

信用等级通知书

东方金诚债评字【2026】0242 号

中国民生银行股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会通过对贵公司
及拟发行的“中国民生银行股份有限公司 2026 年绿色金融债券（第
一期）”信用状况进行综合分析和评估，评定贵公司主体信用等级
为 AAA，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二六年七月六日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

- 1.本次评级为委托评级。东方金诚及本次评级人员与委托方、受评对象不存在任何影响本次评级行为独立性的关联关系，并依据相关法律法规、监管规定、公司评级流程及评级标准做出独立判断，未受任何机构或个人的干预和影响。
- 2.本报告所引用资料及外部专业意见的合法性、真实性、准确性、完整性由资料及外部专业意见的提供方和/或发布方负责，东方金诚引用资料及外部专业意见不应视为东方金诚对该资料及外部专业意见合法性、真实性、准确性及完整性做出了任何形式的保证，也不承担该资料及外部专业意见导致的任何责任。
- 3.本报告所含评级结论及相关分析为东方金诚基于相关信息和资料对受评对象信用状况所发表的预测性观点，而非对受评对象的事实陈述或鉴证意见。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一定局限性。
- 4.本报告所含评级结论及相关分析仅为东方金诚对受评对象信用状况的个体意见，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。东方金诚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，亦不对评级委托方、受评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。
- 5.本次债项评级结果原则上自本报告出具之日起在债项剩余存续期内有效，东方金诚有权另行发布跟踪评级结果或评级结果变更公告（调整、撤销、终止等）。
- 6.本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，未经东方金诚书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。东方金诚对本报告未经授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任并保留追偿权利。
- 7.本报告知识产权归东方金诚所有。未经东方金诚书面授权，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。
- 8.任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明所列全部条款。

东方金诚国际信用评估有限公司

2026年7月6日

中国民生银行股份有限公司

2026年绿色金融债券（第一期）信用评级报告

主体信用等级 ¹	评级展望	本期债券信用等级	评级日期	评级组长	小组成员
AAA	稳定	AAA	2026/7/6	鲁金飞	石月

主体概况	评级模型				
中国民生银行股份有限公司（以下简称“民生银行”、“发行人”或“该行”）为 12 家全国股份制商业银行之一，具有极强的综合实力及品牌影响力，在服务民营及小微企业方面优势明显，存贷款份额稳居国内银行前列。	一级指标		二级指标	权重（%）	得分
	规模及竞争力	资产规模	30.00	30.00	
		存款市场份额	20.00	20.00	
	风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	4.40	
		不良贷款率	10.00	8.02	
		拨备覆盖率	5.00	3.06	
		流动性比例	5.00	4.46	
	盈利及资本充足性	净资产收益率	10.00	3.93	
		资本充足率	10.00	8.03	
		核心一级资本充足率	5.00	3.61	
调整因素			无调整		
个体信用状况			aaa		
外部支持			无		
评级模型结果			AAA		
债项调整因素			-		
本期债券信用等级			AAA		

债券概况
基本发行规模：人民币 100 亿元
超额增发权：若本期债券的实际全场申购倍数（全场申购量 / 基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，发行人有权选择行使超额增发权，即在本期债券基本发行规模之外，增加发行不超过人民币 50 亿元；若本期债券实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，按照基本发行规模发行
债券期限：本期债券的期限为 3 年期
募集资金用途：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

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。

评级观点

民生银行是国内首家主要由非公有制企业入股的股份制商业银行，主要定位于服务民营、小微企业，具有极强的综合实力及品牌影响力。该行在服务民营及小微企业方面具有明显优势，存贷款等商业银行业务市场份额稳居国内银行前列。该行充分利用多渠道资本补充工具补充各级资本，资本结构多样化程度较高，资本充足性保持在合理水平。但该行拨备覆盖率持续低于股份制银行平均水平，净息差处于低位，且房地产业相关业务授信规模较大，存在一定风险管控压力。

综合分析，民生银行的偿债能力极强，本期债券受保障程度极高，违约风险极低。

同业对比

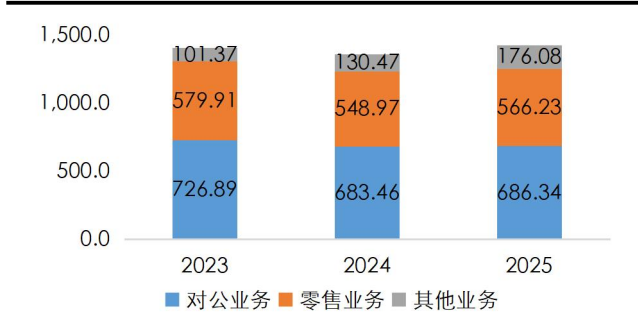
2025 年	民生银行	中信银行	光大银行	平安银行
资产总额（亿元）	78325.67	101310.28	71653.19	59257.77
吸收存款（亿元）	43477.99	61270.12	41024.58	36335.69
发放贷款及垫款（亿元）	43742.31	57468.71	39113.79	33203.86
所有者权益（亿元）	7031.97	8476.30	6074.42	5511.84
营业收入（亿元）	1428.65	2124.75	1263.11	1314.42
净利润（亿元）	305.82	714.90	391.41	426.33
不良贷款率（%）	1.49	1.15	1.27	1.05
拨备覆盖率（%）	142.04	203.61	174.14	220.88
资本充足率（%）	13.06	12.80	13.71	13.77

资料来源：民生银行提供、对比组商业银行 2025 年年度报告，东方金城整理

¹ 该主体信用等级及评级展望在 2027 年 7 月 5 日内有效，期间如有评级调整则以最新调整为准。

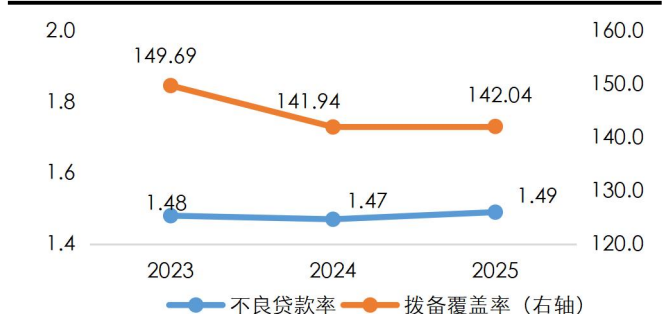
主要指标及依据

收入结构（亿元）



单位：亿元	2023	2024	2025
资产总额	76749.65	78149.69	78325.67
吸收存款	43532.81	43326.81	43477.99
发放贷款及垫款	43239.08	43960.36	43742.31
所有者权益	6378.01	6565.68	7031.97
营业收入	1408.17	1362.90	1428.65
净利润	359.86	327.22	305.82

资产质量（%）



单位：%	2023	2024	2025
加权平均净资产收益率	6.10	5.18	4.93
不良贷款率	1.48	1.47	1.49
拨备覆盖率	149.69	141.94	142.04
流动性比例（本外币）	66.63	82.95	75.23
资本充足率	13.14	12.89	13.06
核心一级资本充足率	9.28	9.36	9.38

优势

- 作为 12 家全国股份制银行之一，民生银行业务覆盖国内所有省份，在国内金融市场具有极强的综合实力及品牌影响力；
- 该行通过不断优化客户分层分类经营体系、推动产品模式持续创新，在服务民营、小微企业方面保持明显优势，存贷款等商业银行业务市场份额稳居国内银行前列；
- 依托自身资源优势以及各子公司业务协同效应，该行业务逐步向投资银行、金融租赁、基金、理财等延伸，多元金融服务能力提升；
- 该行资本实力很强且外部补充渠道通畅，多层次资本补充工具的发行，使得资本充足性保持在合理水平。

关注

- 在同业竞争加剧、减费让利政策施行、市场利率持续走低等影响下，民生银行息差处于低位，未来盈利增长承压；
- 该行房地产业相关业务授信规模较大，存在一定的风险管控压力，且拨备覆盖率低于股份制银行平均水平；
- 该行部分股东股权质押比例较高，需关注其股权结构稳定性及关联交易风险把控。

评级展望

预计未来，民生银行存贷款市场份额将继续位居全国前列，小微企业金融业务保持良好的竞争优势。预计该行生息资产将持续扩张，资产质量保持稳定，为其未来收入和净利润增长提供一定支撑。综上，评级展望为稳定。

评级方法及模型

《东方金城商业银行信用评级方法及模型（RTFF001202208）》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AAA/稳定	AAA	2026 年 4 月 26 日	鲁金飞、石月	《东方金城商业银行信用评级方法及模型（RTFF001202208）》	阅读原文
AAA/稳定	AAA	2019 年 1 月 17 日	王佳丽、黄孟然	《商业银行信用评级方法(2014 年)》	阅读原文

注：以上为不完全列示。

主体概况

作为 12 家全国股份制商业银行之一，民生银行具有极强的综合实力及品牌影响力，在国内金融市场具有重要地位

民生银行是 12 家全国股份制商业银行之一，成立于 1996 年 2 月，是国内首家主要由非公有制企业入股的全国性股份制商业银行。2000 年和 2009 年，该行分别完成在上海证券交易所和香港证券交易所上市。近年来，经过内部利润累积以及多次股权融资、分配股票股利、可转换公司债券转股，该行资本实力不断增强，实收资本规模稳步提升。截至 2025 年末，该行实收资本为 437.82 亿元，前十大股东合计持股占比为 59.74%。目前该行股权结构较为分散，无控股股东及实际控制人。

东方金诚关注到，截至 2025 年末，该行前十大股东中深圳市立业集团有限公司、同方国信投资控股有限公司、上海健特生命科技有限公司持有该行的股权被质押，质押比例分别为 47.23%、21.77%和 100.00%。

图表 1：截至 2025 年末民生银行前十大股东持股情况（单位：%）

股东名称	股东性质	股份类别	持股比例
香港中央结算（代理人）有限公司	其他	H 股	18.93
大家人寿保险股份有限公司－万能产品	境内法人	A 股	10.30
大家人寿保险股份有限公司－传统产品	境内法人	A 股	6.49
深圳市立业集团有限公司	境内非国有法人	A 股	4.49
新希望六和投资有限公司	境内非国有法人	A 股	4.18
中国长城资产管理股份有限公司	国有法人	A 股	3.66
同方国信投资控股有限公司	境内法人	A 股	3.36
上海健特生命科技有限公司	境内非国有法人	A 股	3.15
中国船东互保协会	境内非国有法人	A 股	3.02
香港中央结算有限公司	其他	A 股	2.16
合计			59.74

资料来源：民生银行提供，东方金诚整理

民生银行是国内最具品牌影响力的商业银行之一，该行在英国《银行家》杂志公布的“2025 年全球银行 1000 强”排名中位列第 22 位。该行业务主要围绕公司银行、零售银行、资金业务和其他业务四大板块开展，为客户提供综合化的金融服务。同时，该行通过发起设立、控股、参股等方式积极布局投资银行、基金、租赁、理财等业务板块，实现多元化经营，并发起设立多家村镇银行以落实普惠金融政策，提升金融服务广度和深度。

民生银行网点分布广泛，实现了对中国内地所有省份的覆盖。截至 2025 年末，该行已设立 150 家分行级机构，包含境内一级分行 41 家、境外一级分行 2 家（香港分行、伦敦分行）、二级分行 107 家（含异地支行）。截至 2025 年末，该行直接控制 33 家子公司²，包含民生金融

² 该行持有部分子公司半数及半数以下的表决权，但在其董事会占有多数席位，从而主导其主要经营决策，使其主要经营活动在该行的控制之下，或基于其他股东与该行签订的一致行动人协议，对该类子公司拥有控制权，因此将其纳入合并报表范围。

租赁有限公司（以下简称“民生金租”）、民生加银基金管理有限公司（以下简称“民生加银基金”）、民生商银国际控股有限公司（以下简称“民银国际”）、民生理财有限责任公司（以下简称“民生理财”）4家非银子公司和29家村镇银行，主要非银子公司情况如图表2所示。

图表2：截至2025年末民生银行主要非银子公司概况（单位：亿元、%）

企业名称	简称	注册地	注册资本	持股比例	主营业务
民生金融租赁股份有限公司	民生金租	天津	人民币 50.95	54.96	租赁业务
民生商银国际控股有限公司	民银国际	香港	港币 42.07	100.00	投资银行
民生加银基金管理有限公司	民生加银基金	广东	人民币 3.00	63.33	基金管理
民生理财有限责任公司	民生理财	北京	人民币 50.00	100.00	理财业务

资料来源：民生银行提供，东方金诚整理

本期债券概况及募集资金用途

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。该行拟发行债券概况如图表3所示，具体发行条款以该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。

图表3：本期拟发行债券概况

债券名称	中国民生银行股份有限公司2026年绿色金融债券（第一期）
基本发行规模	人民币100亿元
超额增发权	若本期债券的实际全场申购倍数（全场申购量/基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，发行人有权选择行使超额增发权，即在本期债券基本发行规模之外，增加发行不超过人民币50亿元；若本期债券实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，按照基本发行规模发行
发行期限	本期债券的期限为3年期
计息方式	本期债券采用单利按年度计息，不计复利，本期债券的年度付息款项自付息日起不另计息，本金自兑付日起不另计息
还本付息方式	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。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息
募集资金用途	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。

资料来源：民生银行提供，东方金诚整理

个体信用状况

经营环境

宏观经济与政策环境

受出口高增、投资止跌回升带动，一季度经济增长动能增强，物价水平偏低局面也在改善。2026年一季度GDP同比增长5.0%，增速较上季度回升0.5个百分点。主要原因是在外需偏强，以及国内制造业转型升级效应显现，推动芯片、新能源汽车等高新技术产品出口高增，

当季出口增速明显加快，以美元计价同比增长 14.7%，显著高于去年四季度的 3.8%。一季度工业生产同比增长 6.1%，增速比上季度加快 1.1 个百分点。另外，一季度在基建投资快速增长带动下，固定资产投资同比增长 1.7%，对一季度 GDP 增速加快起到了一定推动作用。最后，在国内市场竞争秩序不断优化，以及国际大宗商品及芯片价格较快上涨综合作用下，一季度物价水平偏低状况也有明显改善，衡量宏观经济整体物价水平的 GDP 平减指数同比降幅由去年四季度的-0.65%收窄至-0.06%，二季度将会转正。需要强调的是，一季度高技术制造业增加值同比增长 12.5%，比去年全年增速加快 3.1 个百分点，明显领先整体工业生产增速，显示新质生产力领域快速发展对经济增长的拉动力在进一步增强。

展望二季度，GDP 增速有望达到 4.8%左右，较一季度会略有放缓，主要原因是受中东地区地缘政治冲突拖累全球经济，以及去年同期基数偏高等影响，二季度出口增速有可能放缓。总体上看，未来一段时间宏观经济运行将以稳为主，投资还有提速空间，居民消费会温和增长，房地产市场调整幅度有望收敛。

短期内宏观政策将继续处于观察期，降息降准会进一步后移；下半年财政政策有加码空间

短期来看，外部地缘政治冲突对国内物价的推升效应已经显现，对经济增长动能的扰动还要进一步观察。在物价水平上升、出口保持较快增长的预期下，二季度宏观政策还将保持较强定力。其中，降息降准会进一步后移，央行将主要通过结构性政策工具，引导金融资源重点流向科技型企业 and 中小微企业，着力推动新旧动能转换，稳定就业大局，同时坚持不搞大水漫灌。今年目标财政赤字率、新增专项债、新增超长期特别国债规模均与上年持平，同时设立 8000 亿元新型政策性金融工具。这意味着今年财政政策将主要通过准财政工具发力，重点是扩投资，促消费的重点正在从商品消费转向服务消费。我们判断，下半年财政政策有灵活加码空间。

行业分析

适度宽松货币政策背景下，商业银行将持续赋能“五篇大文章”等重点领域，业务运营保持稳健，资产质量总体保持平稳，行业“减量提质”进程提速

进入“十五五”时期，我国经济增长动力将持续向结构优化转型，货币政策将延续“适度宽松”的基调，政策重心进一步向“稳增长与防风险动态平衡”侧重。中国人民银行将综合运用降准、降息、再贷款等多元货币政策工具，维持流动性合理充裕。监管部门对信贷投放的引导将进一步凸显精准性与差异化，在持续赋能“五篇大文章”、扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域的同时，对房地产、地方政府债务等领域的风险防控亦将持续加固。商业银行也将迈入政策支持稳健、结构调整深化、风险防控升级的新阶段，预计 2026 年商业银行整体信贷投放将呈现增速放缓、结构优化调整态势。

受益于一揽子增量政策的累积成效，房地产与地方政府债务风险在政策支持下获得阶段性缓释，加之不良资产处置力度的持续加大以及风险管理能力的持续提升，商业银行资产质量保持平稳。截至 2025 年末，商业银行不良贷款率为 1.50%，与上年末持平。国家金融监督管理总局 2026 年监管工作会议明确，将有力有序推进中小金融机构风险化解，预计在政策托底支撑下，商业银行整体资产质量将维持平稳。但随着外部环境更趋复杂化、经济增速进一步放缓，

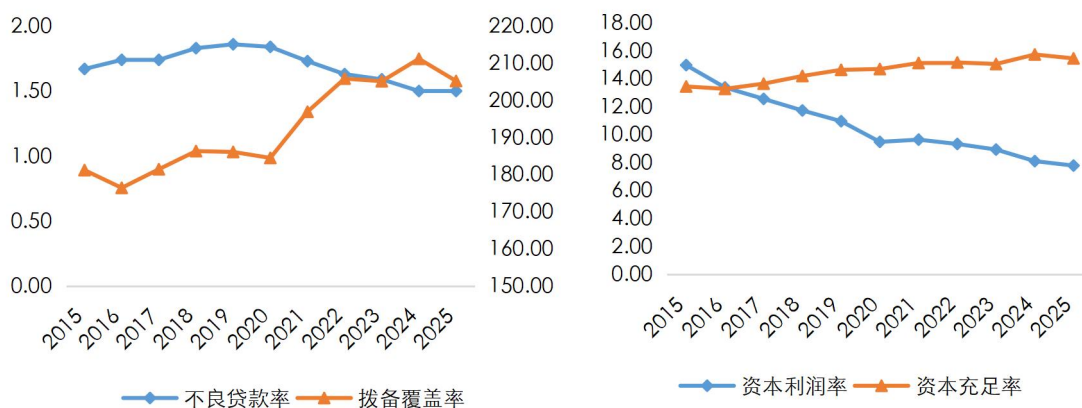
传统制造业、消费零售行业等领域信用风险加速显现，部分区域性中小银行不良贷款生成压力较为突出。与此同时，2026年系金融资产风险分类新规全面落地实施的首年，更为严格的分类标准将使部分银行面临资产质量认定的压力。

2025年商业银行净息差持续收窄，盈利增长面临一定压力，但这一态势也倒逼商业银行加速推进成本管理与收入结构优化。展望2026年，前期多轮存款利率下调、长期限存款产品收缩的滞后效应将集中显现，银行负债端成本有望持续下行；同时，资产端收益率下行态势将有所缓和，净息差下行压力或将得到一定缓解，但仍需关注房贷利率的进一步调整、债券市场波动等因素对净息差带来的潜在压力。不同类型银行间的盈利分化将持续加剧，大型银行凭借规模优势与成本管理能力，盈利表现预计相对稳健，而中小银行盈利增长将面临更大的压力。

受益于财政部5000亿元特别国债对国有大行的注资、资本补充债券发行量上升等，2025年商业银行资本得到有效补充，但受风险资产快速扩张导致资本消耗加大，以及内生资本补充能力下滑等影响，行业整体资本充足性水平小幅回落，其中股份行和城商行降幅更大。预计2026年商业银行资本充足性仍将呈现机构分化特征，国有大行将持续获得政策倾斜支持，通过特别国债注资、TLAC债券发行等方式提升总损失吸收能力；股份制银行及大型城农商行亦将依托二级资本债、永续债等工具开展资本补充工作。但部分中小银行内源补充能力下滑、外源补充渠道有限的问题较为突出，加之资产质量下行压力，部分尾部机构或将面临资本充足率达标压力。

重点领域风险化解方面，近年来各地按照因地制宜、分类施策原则，加快推进中小银行改革化险并取得阶段性成效，2025年近500家中小银行完成合并或解散，市场退出数量远超上年同期水平。2025年12月中央经济工作会议明确提出“深入推进中小金融机构减量提质”，预计在政策引导及部分中小银行经营持续承压的背景下，以“兼并重组”为代表的规模化整合将成为化解中小银行“小散弱”风险的核心路径，进而持续夯实金融体系稳定，引导银行业更好地服务实体经济。

图表4：商业银行财务概况（单位：%）



数据来源：国家金融监督管理总局，东方金城整理

公司治理与战略

民生银行拥有完善的公司治理机制及制度体系，管理层经验丰富，有助于保障民企战略落地及各项经营目标的实现

民生银行严格按照法律法规和公司治理监管要求，持续完善公司治理架构，优化公司治理机制和制度体系。该行股东会、董事会和高级管理层权责清晰，能够合规运作、规范履职。该行不设监事会，由董事会旗下审计委员会履行监督管理职责。同时，该行根据监管要求和发展实际，不断修订公司治理规范性文件、完善内控建设，强化关联交易合规约束以优化公司治理机制及制度体系。该行关联交易主要为对关联方的贷款，所有关联方贷款均按相关法律规定及该行贷款条件、审核程序进行发放。截至 2025 年末，该行关联方贷款余额合计 322.73 亿元，关联方贷款集中度为 4.11%，贷款利率在 0.63%~6.20%之间，担保方式以抵质押和保证担保为主。同期末，该行主要股东中国长城资产管理股份有限公司及其关联企业贷款余额为 119.98 亿元，上海健特生命科技有限公司及其关联企业在该行的贷款余额为 99.97 亿元，新希望六和投资有限公司及其关联企业在该行的贷款余额为 25.03 亿元。

环境责任履行方面，该行严格落实《中国民生银行绿色金融五年发展规划（2021-2025）》，发布《中国民生银行绿色金融管理办法（2025 年修订）》，明确了“董事会承担主体责任、高级管理层负责组织实施、各级经营机构负责执行落实”的绿色金融管理体系。该行聚焦绿色、低碳、循环经济、生物多样性保护等重点方向，大力支持绿色低碳融资需求，推动绿色信贷规模稳步增长。截至 2025 年末，该行绿色贷款余额 3582.27 亿元，比上年末增长 20.29%，增速高于各项贷款平均增速。社会责任履行方面，该行支持乡村振兴，助力共同富裕，积极开展慈善公益。该行构建了“总行统筹、分行主战、支行深耕”的三级联动服务体系，持续加大涉农信贷资源倾斜，涉农贷款余额实现稳定增长。2025 年，该行实现全国脱贫地区消费帮扶总额 5121 万元，投入无偿帮扶资金 3790 万元，向河南省封丘、滑县捐赠惠及人数 2.37 万人次，社会履责情况较好。

民生银行以“民营企业的银行、敏捷开放的银行、用心服务的银行”为战略定位，以“强客群、优结构、控风险、促增收”为战略主轴，深化基础客群、基础产品、基础服务、基础管理，以客户深度经营带动负债成本降低及资产结构优化。同时，该行不断提升客群和产品的协同效益，促进母子公司之间在业务及管理上联动以加强综合服务能力。

东方金城认为，民生银行制定的发展目标契合经济形势和该行定位及业务特色，近年来该行始终坚持战略导向，强化稳健经营，资产负债结构逐步优化，发展战略以及具体的实施方略较为清晰，也有助于该行各项业务稳定发展。

业务运营

民生银行存贷款等商业银行业务市场份额稳居国内银行前列，在民营、小微企业服务方面具有明显优势

民生银行具有稳固的客户基础和较强的产品创新能力，且近年来该行持续夯实客群基础、

优化业务结构，推动资产规模稳步增长。该行持续推进民营企业战略，小微企业服务方面具有明显优势。截至 2025 年末，该行总资产规模 78325.67 亿元，较年初增长 0.23%，总资产在全国商业银行中排名前列，其中绿色贷款、制造业中长期贷款和普惠型小微企业贷款增速分别为 20.29%、6.93%和 2.25%，均高于各项贷款平均增速。

从业务构成来看，公司银行、零售银行和资金业务等是民生银行营业收入的主要来源。同时，该行通过子公司积极发展投资银行业务和金融租赁业务等，并加强各业务板块协同联动以提升综合服务水平。近年来，贷款投放竞争加剧，市场各类资产收益率下降，而存款定期化趋势明显，使得该行息差处于低位，营业收入出现一定波动。

图表 5：民生银行收入结构（单位：亿元、%）

	2023		2024		2025	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
对公业务	726.89	51.62	683.46	50.15	686.34	48.04
零售业务	579.91	41.18	548.97	40.28	566.23	39.63
其他业务	101.37	7.20	130.47	9.57	176.08	12.32
营业收入合计	1408.17	100.00	1362.90	100.00	1428.65	100.00

资料来源：民生银行提供，东方金城整理

注：因管理口径变更，2024 年审计报告将小微业务按照小微对公客群、小微个人客群进行细分，将该行小微对公客群业务从零售业务分部调整至对公业务分部，同时对 2023 年数据进行了追溯调整。

商业银行业务

依托扎实的客群基础以及较强的产品创新能力，民生银行公司金融客户服务能力不断提升，重点领域信贷投放力度持续加大

民生银行公司银行业务主要涵盖存贷款、贸易金融等服务，是其商业银行业务的重要组成部分和主要利润来源。该行不断优化客户分层分类经营体系，提升大中小微个人客户的一体化服务质效；强化结算拓展，坚持优化负债结构，压降负债成本；围绕“五篇大文章”，深化重点领域信贷支持；加强优势产品组合运用，推进供应链金融、代发等战略业务；完善对公风险管理体制机制，夯实一道防线建设；稳步提升数字化赋能及系统支撑能力，推动公司业务可持续发展。2025 年，该行对公贷款规模平稳增长，推动当期对公业务收入同比提升 0.42%。

近三年，民生银行对公存款规模持续降低，2025 年末较年初下滑 2.08%，主要受对公定期存款大幅减少的影响。同期末，该行对公定期存款占比较年初降低 0.65 个百分点至 63.68%，但存款稳定性仍处于较高水平。该行战略客户经营持续优化，机构业务高质量发展动能持续增强、价值客群经营初见成效，对公存款业务保持健康发展。此外，受市场利率下行及该行优化负债结构影响，该行对公存款成本有所降低，2025 年对公存款平均成本率较 2024 年下降 0.41 个百分点至 1.72%。

民生银行持续推进民企战略，不断加大对实体经济、民营经济的支持力度。近年来，该行切实加强重大战略、重点领域和薄弱环节的金融服务，加大科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融等领域的信贷供给，同时大力支持长江三角洲地区、珠江三角洲地区及西

部地区等重点区域发展。截至 2025 年末,该行对公贷款余额 27517.26 亿元,较年初增长 2.68%,占贷款总额的比重为 62.11%;上述重点区域贷款占比为 58.58%,较上年末提升 1.36 个百分点。而受同业竞争加剧以及市场利率下行等影响,近年来该行公司贷款和垫款利率持续降低,2025 年同比下滑 0.55 个百分点至 3.04%。未来该行将进一步夯实基础客群,并通过完善客户分层分类服务体系、创新客户服务模式、丰富产品应用场景,以加大对战略客户信贷支持。

图表 6: 民生银行公司类存贷款规模³ (单位: 亿元、%)

	2023		2024		2025	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
对公存款	30689.31	100.00	29468.10	100.00	28853.74	100.00
其中: 定期存款	20441.03	66.61	18954.90	64.32	18372.76	63.68
活期存款	10248.28	33.39	10513.20	35.68	10480.98	36.32
对公贷款	26173.55	100.00	26799.21	100.00	27517.26	100.00
其中: 公司贷款	23397.76	89.39	24609.12	91.83	26254.76	95.41
票据贴现	2775.79	10.61	2190.09	8.17	1262.50	4.59

资料来源: 民生银行提供, 东方金城整理

民生银行持续完善交易银行产品体系, 通过打造跨境服务平台, 打通境内外服务通路, 全面提升跨境金融服务能力。该行打造上海自贸区分行、海口分行、香港分行、伦敦分行和民银国际五大跨境服务平台, 为客户提供“一点接入、全球服务”的便捷、综合跨境金融解决方案。该行打造标准化作业、定制化服务、数智化风控的全流程外汇展业机制, 与跨境金融服务相互促进。该行企业网银“跨境金融专区”客户点击量突破百万次, 跨境汇款线上化率达到 80%, 服务国际业务客户超 4 万户。2025 年该行国际结算业务量同比增长 14.30%。

为满足客户多元化的业务需求, 民生银行积极开展以银行承兑汇票、信用卡、保函以及信用证为主的表外业务, 其表外授信规模较大。截至 2025 年末, 该行表外授信余额为 14353.99 亿元, 较年初增长 3.57%, 主要系银行承兑汇票和信用证余额增加所致, 银行承兑汇票余额占同期末表内贷款总额的比例为 12.84%。理财业务方面, 该行通过持续升级稳健的财富产品体系, 提升客户投资体验, 强化基金品牌体系, 优化私募产品货架, 推动产品规模持续增长。截至 2025 年末, 该行发行及管理但未纳入合并范围的理财产品、基金及资产管理计划余额分别为 13183.79 亿元和 1702.74 亿元, 较年初分别增长 29.80%和 36.58%。

未来, 该行将聚焦服务实体经济, 着力打造特色业务, 做精做深金融“五篇大文章”, 持续支持扩大内需、制造业、科技创新、中小微企业、服务业等重点领域, 进一步提升公司金融差异化服务质效, 凸显民营企业服务特色。

民生银行通过细分客群深度经营、产品持续创新推动零售业务发展, 但受同业竞争加大影响, 该行零售业务规模增长承压

民生银行零售银行业务包括个人存贷款、财富管理和银行卡等业务。近年来, 该行深化一体化协同体制机制建设, 搭建零售客群全周期经营体系, 不断提升零售业务精细化管理能力,

³ 存款口径数据不含应计利息, 下同。

升级产品与服务体系，强化数智化经营赋能，打造非凡客户体验，持续增强零售业务市场竞争优势。近三年，该行零售银行业务收入出现小幅波动，2025年零售银行业务收入同比上升3.14%，占营业收入的比重为39.63%。

近年来，民生银行通过持续深化分层分群客群经营体系建设；打造高质量获客体系，不断夯实零售客群基础；深化数字化、综合化服务体系，提升财富客群经营成效；升级数智化经营体系，赋能客群经营效能提升，推动个人存款规模保持稳步增长，对存款的贡献度不断提升。截至2025年末，该行个人存款余额为13902.17亿元（不含应计利息），较年初增长7.08%，个人存款占该行存款总额的比例有所上升。

未来随着基础产品服务优化、特色产品服务升级、支付生态体系完善、网点转型升级加快，该行差异化竞争力将获得提升，预计个人存款聚集能力将增强。

图表 7：民生银行零售类存贷款规模（单位：亿元、%）

	2023		2024		2025	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
个人存款	12065.87	100.00	12983.53	100.00	13902.17	100.00
其中：定期存款	9106.95	75.48	9014.19	69.43	9573.94	68.87
活期存款	2958.92	24.52	3969.34	30.57	4328.23	31.13
个人贷款	17675.22	100.00	17705.59	100.00	16788.84	100.00
其中：小微贷款	6517.88	36.88	6430.14	36.32	5876.72	35.00
住房按揭	5463.00	30.91	5592.18	31.58	5733.93	34.15
信用卡	4879.73	27.61	4772.47	26.95	4324.60	25.76
其他 ⁴	814.61	4.61	910.80	5.14	853.59	5.08

资料来源：民生银行提供，东方金城整理

民生银行在小微金融领域保持传统优势，持续聚焦普惠微型贷款、优化按揭额度管理、推进消费金融转型。2025年以来，该行按揭业务进一步聚焦重点区域与核心渠道，重点区域价值贡献有效提升，核心渠道、头部机构合作力度持续深化，有效带动按揭贷款投放，年末住房按揭贷款余额提升至5733.93亿元，占贷款总额的12.94%，满足监管要求。同时，该行持续推动数智化高质量发展，以精准、高效、有温度的金融服务，提高服务小微质效。该行通过强化民易贷业务产品配置功能，提升优质客群产品覆盖度；聚焦餐饮消费、生活缴费等场景，强化零售支付生态，增强零售客户粘性。

近年来，该行通过下调小微贷款利率、减免中间业务收费等多种方式落实减费让利政策。此外，LPR利率的连续下调推动全行中小微贷款利率下降明显，使得零售业务收入增长乏力。预计未来，随着细分客群的深入挖掘及产品与服务体系的丰富，该行零售业务将稳健发展，普惠小微金融服务能力将持续提升。

民生银行金融工具投资标的逐步向标准化债券等低风险产品倾斜，投资资产流动性增强，但同业负债依存度较高

民生银行资金业务包括金融工具投资、同业业务等。该行加强国债、地方政府债、政策性

⁴ 其他包括综合消费贷款、汽车贷款等个人贷款。

金融债配置，不断加大科技金融、绿色金融等领域的投资力度，通过加强投研体系建设，提升组合管理的精细化与专业化水平，动态优化债券投资组合结构。截至 2025 年末，该行金融工具投资余额为 24358.70 亿元（含应计利息且未扣除减值），其中政府债券占比为 51.28%。该行投资基金主要为公募债券型基金和公募货币型基金。该行逐步压降信托及资管计划规模，2025 年末其占比较 2023 年末下降 0.28 个百分点至 1.99%，存量信托及资管计划底层资产以债券、信贷类资产等为主。

减值计提方面，该行已执行新金融工具准则，采用预期信用损失模型计提减值准备。该行对投资（包括回表的非保本理财产品存量资产）业务的减值准备计提小幅波动，2023 年~2025 年对金融资产计提减值准备分别为 42.63 亿元、48.39 亿元、44.61 亿元。

此外，该行积极参与以交易、套期、资产负债管理等为目的的衍生产品交易，其衍生产品涉及汇率、利率、权益、信用、贵金属及大宗商品。截至 2025 年末，该行持有的衍生品交易合约规模收缩，主要受货币类衍生合约规模下降影响。

图表 8：民生银行金融工具投资结构（单位：亿元、%）

	2023		2024		2025	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
政府债券	12698.14	55.64	13613.87	56.49	12491.18	51.28
企业债券	3664.25	16.05	3076.21	12.76	3318.06	13.62
商业性金融债	2469.55	10.82	3046.40	12.64	3530.59	14.49
投资基金	1315.57	5.76	1618.98	6.72	1346.47	5.53
政策性金融债	1433.26	6.28	1593.95	6.61	2473.94	10.16
信托和资管计划	518.55	2.27	504.64	2.09	485.36	1.99
权益工具	281.08	1.23	247.48	1.03	310.02	1.27
债权融资计划	99.35	0.44	85.25	0.35	85.22	0.35
其他	101.11	0.44	68.31	0.28	80.66	0.33
应计利息	242.66	1.06	246.41	1.02	237.20	0.97
投资余额	22823.52	100.00	24101.50	100.00	24358.70	100.00
减值准备		102.10		114.48		115.41
合计		22721.42		23987.02		24243.29

资料来源：民生银行提供，东方金城整理

注：因四舍五入，各分项之和可能不等于合计数

该行同业业务规模较大，同业业务负债端以同业存放为主，拆入资金和卖出回购交易规模相对较小，资产端以拆出资金和存放同业为主。近年来该行强化负债成本管理，拓展低成本同业活期存款，推动同业负债付息率下行；优化同业负债结构，推动量价协调发展，增强同业负债稳定性；有效把握市场机遇，合理安排资产投放，同业业务实现稳健发展。截至 2025 年末，该行广义同业负债余额 21001.94 亿元⁵，较年初下滑 1.18%，主要因同业存放减少；广义同业负债余额占同期末负债总额的 29.46%，处于较高水平，同业负债依赖度较高。

未来，该行将持续压降非标投资规模，合理配置债券投资和同业资产负债，进一步优化资

⁵ 包括拆入资金、同业存放、卖出回购款项和应付同业存单。

产期限结构，以提高资金业务收益水平。

投资银行、金融租赁等其他业务

依托集团的资源以及各子公司协同优势，民生银行投资银行业务、金融租赁业务、基金业务和代客理财运行良好

除商业银行业务外，民生银行通过布局投资银行、基金、直接投资、租赁、理财等业务板块，建立了多元化的业务运营平台。

该行通过集团本部、民银国际开展投资银行业务，其中民银国际在中国香港地区开展业务。该行持续在大基建、制造业、新能源、新材料等国家重点支持领域加大资源配置，推进科技企业并购贷款试点、临港新片区非居民并购贷款试点以及股票回购增持贷款等新型业务，持续助力资本市场建设与科技创新发展。该行聚焦服务国家重点战略，助力客户打通直接融资、间接融资链路，积极承销科技创新债券（含科创票据）、绿色债券、乡村振兴票据等。2025年，该行债券发行规模2814.34亿元，服务客户447家，其中承销非金融企业债务融资工具845只，规模2758.14亿元。民银国际是该行综合化、国际化发展的重要战略平台，通过与本部协同为客户提供多元化金融服务。截至2025年末，民银国际资产总额236.70亿港元，净资产39.60亿港元；投融资余额200.74亿港元，比上年末增长8.59%；2025年实现营业收入5.93亿港元。

民生银行通过民生金租开展金融租赁业务。民生金租是中国首批5家拥有银行背景的金租企业之一，具有很强品牌影响力。民生金租重点聚焦车辆、船舶、商用飞机、公务机、大型设备融资和设备普惠租赁业务。民生金租加快改革转型，奋力稳规模、优结构、控风险、增收益，各项经营管理指标总体保持稳健发展态势。2025年末，民生金租资产总额1740.97亿元，净资产240.38亿元；2025年实现营业收入59.02亿元；完成租赁业务投放607.92亿元，在新增投放中，普惠金融业务占比达22.31%。

民生银行子公司民生加银基金主要开展基金业务。民生加银基金持续强化核心投研能力建设，重点加大含权中低波动型产品、资产配置型产品创设力度，适配不同风险偏好的投资者需求。2025年末，民生加银基金资产总额23.98亿元，净资产20.13亿元；资产管理总规模2263.45亿元，比上年末增长21.97%；2025年实现营业收入5.67亿元。

民生理财业务涉及公募理财产品发行和投资管理、私募理财产品发行和投资管理、理财顾问和咨询服务等，注册资本50.00亿元。民生理财通过丰富产品策略，创新产品形态，布局量化、全球、黄金、REITs指数等多资产多策略，推动管理规模持续增长，2025年末管理理财产品规模13183.79亿元，比上年末增长29.80%。2025年末，民生理财资产总额97.78亿元，净资产93.46亿元；2025年实现营业收入19.49亿元。

未来，随着与集团业务一体化联动的深入和跨境合作的持续加强，民生银行非银业务发展质效有望提升，业务收入贡献度将上升。

综上分析，民生银行民企、小微服务优势突出、客群基础扎实，预计随着综合化服务能力的提升以及差异化竞争策略的实施，该行商业银行业务将稳步发展，未来在国内仍将保持较高的市场竞争力。同时，随着投资银行、金融租赁、基金业务、理财等其他业务的发展，该行多元化金融服务能力将进一步提升。

风险管理

民生银行建立了完善的全面风险管理体系，对其经营中面临的各类风险实施统筹管理。该行针对信用风险、大额风险、市场风险、流动性风险、操作风险、国别风险、银行账簿利率风险、声誉风险、信息科技风险等制定风险管理政策，设定风险限额及控制程序，并持续深化三道防线建设，健全风险管理责任机制。同时，该行以资本计量高级方法合规达标实施准备为契机，加速构建主动、前瞻、智能、精细的新一代全面风险管理体系。

在风险管理委员会的统筹下，民生银行形成了以风险策略、信贷政策、组合管理、风险量化工具、信息系统支持为平台，覆盖贷前调查、贷中审查、贷后管理的风险全流程管理，以及授信、非授信业务全口径的信用风险管控机制。该行通过深化体制机制改革、强化数字科技赋能、夯实资产质量底座，推进构建起全员参与、全流程覆盖、多维度协同的现代化信用风险管控体系。

信用风险

民生银行贷款投向集中于租赁和商务服务业以及房地产、制造业等行业，行业和客户集中度较低，但相关房地产业贷款面临一定风险管控压力

近年来，民生银行持续推动信贷结构调整优化，加大对制造业、战略新兴产业、中小微企业、绿色金融、乡村振兴等战略领域信贷支持力度，推动对公贷款较快增长。

图表 9：民生银行贷款行业和客户集中度情况（单位：亿元、%）

	2023		2024		2025	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
租赁和商务服务业	5568.74	12.70	5470.70	12.29	5999.90	13.54
制造业	4650.92	10.61	5084.64	11.42	5000.33	11.29
房地产业	3462.98	7.90	3334.39	7.49	3254.43	7.35
批发和零售业	2860.14	6.52	2958.99	6.65	2912.87	6.57
交通运输、仓储和邮政业	1681.87	3.84	1710.65	3.84	2027.30	4.58
个人贷款	17675.22	40.31	17705.59	39.78	16788.84	37.89
其他	7948.90	18.13	8239.84	18.51	8322.43	18.78
合计	43848.77	100.00	44504.80	100.00	44306.10	100.00
单一最大客户贷款比例	3.44		2.42		1.42	
最大十家客户贷款比例	10.45		10.17		8.34	

资料来源：民生银行提供，东方金城整理

注：因四舍五入，各分项之和可能不等于合计数

房地产贷款方面，为加强房地产行业风险防范，该行按照“稳总量、调结构、强管理、化风险”的总体原则，积极推进落实“金融 16 条”、城市房地产融资协调机制等相关工作。该行一方面分层分类做好项目存续期管理，加快推进存量风险化解；另一方面，积极响应国家政策导向，坚持项目融资本源，严格客户、城市准入管理，优先支持保障性住房、租赁住房金融服务，优化业务结构，适度有序发展增量，促进房地产业务平稳健康发展。截至 2025 年末，该行对公房地产业授信业务余额 3818.65 亿元（含贷款、表外授信、债券投资等承担信用风险的授

信业务)，较年初下滑 3.37%。其中，房地产业贷款余额占比 85.22%，规模较年初下滑 2.40%。同期末，该行对公房地产业不良贷款率为 3.61%，比上年末下降 1.40 个百分点。未来，该行将按照“总量控制、盘活存量、优化增量”的总体策略，保持房地产领域业务稳健发展。

制造业贷款方面，该行积极把握绿色制造、智能制造产业发展机遇，推动制造业中长期贷款较快增长，2025 年末该行制造业中长期贷款较年初增长 6.93%。

贷款集中度方面，该行严格控制贷款集中度风险，对同一借款人设定借款限额，并通过定期分析借款人偿付能力进行实时更新，以优化信用风险结构，防范贷款过度集中风险。该行中小微零售客户占比较高，贷款客户集中度指标均维持在较低水平，风险分散情况较好。

民生银行客户风险分散性较好，且风险防范能力持续提升，但拨备覆盖率偏低，未来存在一定的拨备计提压力

近年来，民生银行逐步提高信贷准入标准，优化风险限额和组合管理，不良贷款生成率⁶波动降低，资产质量较为稳定。该行优化信贷投放结构，推动资产组合在行业、区域、客户、产品等维度上得到有效分散，并加速推进数智化贷后管理平台建设，提升贷后管理水平，不良贷款率有所下降。截至 2025 年末，该行不良贷款率为 1.49%，较 2023 年末上升 0.01 个百分点，其中对公贷款中的房地产、个人贷款中的小微贷款和信用卡不良贷款规模最高，合计占期末不良贷款总额的 57.54%。

图表 10：民生银行信贷资产质量和拨备情况（单位：亿元、%）

	2023		2024		2025	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	42012.53	95.81	42645.00	95.82	42432.61	95.77
关注	1185.27	2.70	1203.70	2.70	1211.95	2.74
不良贷款	650.97	1.48	656.10	1.47	661.54	1.49
合计	43848.77	100.00	44504.80	100.00	44306.10	100.00
逾期贷款	879.04	2.00	929.59	2.09	958.03	2.16
逾期 90 天以上	600.51	1.37	653.93	1.47	683.40	1.54
贷款拨备率	2.22		2.09		2.12	
拨备覆盖率	149.69		141.94		142.04	

资料来源：民生银行提供，东方金城整理

注：因四舍五入，各分项之和可能不等于合计数

该行以预期信用损失模型为基础，结合前瞻性信息计提贷款减值准备，并对预期信用损失模型定期重检、优化，及时更新前瞻性信息及相关参数。随着客户经营压力的加大以及新增不良贷款规模的上升，该行减值计提压力明显加大，2023 年~2025 年该行分别计提贷款减值损失 398.16 亿元、390.06 亿元和 479.01 亿元。截至 2025 年末，该行拨备覆盖率为 142.04%，较年初上升 0.10 个百分点，风险抵补能力保持稳定。

贷款风险缓释措施方面，该行最主要的风险缓释措施为抵质押，占比超过 45%，可接受的抵质押物包括房产和土地使用权、机器设备以及收费权及应收账款等。为顺应国家支持普惠金

⁶ 不良贷款生成率=本期新生成不良贷款/期初发放贷款和垫款总额

融、小微企业的政策导向，该行信用贷款、保证贷款占比小幅增加，而抵质押类贷款占比持续下滑。截至 2025 年末，该行保证类、信用类、抵质押类贷款占比分别为 20.62%、32.58%和 46.80%。受对公房地产贷款和按揭贷款不良下降影响，2025 年末该行抵押贷款不良率比上年末下降 0.19 个百分点至 1.72%；质押贷款不良率比上年末上升 1.07 个百分点，一方面是贷款规模减少较多，另一方面受个别对公客户影响不良贷款额有所增加。

民生银行非信贷资产信用风险主要来源于金融工具投资。该行金融工具新增投资以利率债、政策性金融债、公募投资基金等低风险资产为主，近年来投资余额占比维持在 65%以上。该行存量信托及资管计划规模占比已持续压降至 2%以内，底层资产以债券、信贷类资产等为主，其中信贷类资产均纳入该行统一授信管理体系，担保方式包括保证、抵押和质押。整体来看，该行金融工具投资逐步向标准化债券投资倾斜，持续压降非标类资产规模，且风险资产处置力度不断加大，面临的信用风险较低。

该行表外信用风险主要来自银行承兑汇票。截至 2025 年末，该行银行承兑汇票余额为 5690.52 亿元，较年初增长 9.72%，保证金覆盖比例为 45.99%，存在一定的风险敞口。

市场风险

随着资产规模的扩大以及资产期限拉长，民生银行利率风险敞口呈走阔态势，但其市场风险管理体系和流程较为健全，整体市场风险较低

民生银行面临的市场风险主要包括利率风险和汇率风险。针对利率风险，该行主要通过设定利率敏感度、久期、敞口、止损等风险限额控制利率风险，并在限额框架下按日监测。针对汇率风险，该行通过设置分币种外汇风险敞口指标和止损指标对汇率风险进行有效管理，并按日监测汇率风险的限额执行情况，根据汇率变化趋势对外汇敞口进行积极管理。

从利率风险敞口来看，随着贷款、投资规模的扩大以及期限的拉长，该行利率风险总敞口有所增加。具体期限匹配方面，该行存在较大规模 3 个月以内利率风险负敞口和 1 年以上利率风险正敞口，且总体敞口呈扩大态势，利息净收入受利率变化影响的程度有所上升。随着信贷、投资资产等利率敏感性资产的逐步增加，该行将紧跟市场利率变化，进行适当的情景分析，适时调整本外币存贷款利率，以防范利率风险。

图表 11：民生银行利率风险敞口分析（单位：亿元、%）

期限	2023		2024		2025	
	敞口	敞口率	敞口	敞口率	敞口	敞口率
3 个月以内	-15333.69	-19.98	-8841.20	-11.31	-8806.02	-11.24
3 个月至 1 年	5665.65	7.38	-1699.40	-2.17	1770.65	2.26
1 年至 5 年	7509.73	9.78	7091.67	9.07	4258.55	5.44
5 年以上	5890.78	7.68	7273.63	9.31	6686.18	8.54
非生息	2645.54	3.45	2740.98	3.51	3122.61	3.99
合计	6378.01	8.31	6565.68	8.40	7031.97	8.98

资料来源：民生银行提供，东方金城整理

注：因四舍五入，各分项之和可能不等于合计数

该行外币结算货币以美元、港币为主。该行通过设置分币种外汇风险敞口指标和止损指标对汇率风险进行管理。在限额框架中，该行按日监测汇率风险的限额执行情况，并根据汇率变化趋势对外汇敞口进行管理。从汇率敏感性分析结果来看，在假定其他变量保持不变的前提下，于2025年12月31日假定美元对人民币汇率上升1%将导致该行股东权益和净利润增加人民币1.53亿元。近几年，该行资产和负债的外币净头寸下滑，汇率风险降低。

图12：民生银行外汇风险敞口的汇率敏感性（单位：亿元）

汇率变动	2023		2024		2025	
	净利润	股东权益	净利润	股东权益	净利润	股东权益
美元对人民币升值1%	9.70	9.70	5.06	5.06	1.53	1.53

资料来源：民生银行提供，东方金城整理

流动性风险

民生银行外部融资渠道畅通，存款稳定性较好，流动性保持在良好水平

民生银行不断完善流动性风险管理体系，加强市场预判与资金头寸前瞻性管理。同时，该行持续优化业务期限结构，加强优质流动性资产管理以保障流动性合理充裕。

该行短期负缺口主要由活期存款产生，而活期存款实际沉淀期限较长。同时，该行金融工具投资以政府债券等高流动性资产为主且外部融资渠道较为通畅，该行面临的短期偿付压力较小。该行流动性比例保持在良好水平，且流动性覆盖率高于监管要求，优质流动性资产储备充足，抵御短期流动性风险冲击能力较强。

图13：民生银行流动性水平（单位：%）

	2023	2024	2025
流动性比例（本外币）	66.63	82.95	75.23
流动性覆盖率	146.06	161.99	135.60
净稳定资金比例	106.91	108.31	104.85

资料来源：民生银行提供，东方金城整理

综上所述，民生银行客户分散性较好，不良贷款率保持稳定，但仍需关注房地产业资产质量变化。该行资产流动性较强、外部融资渠道通畅，市场风险管理体系和流程较为健全，整体市场风险较低。

财务状况

民生银行提供了2023年~2025年经审计且审计意见为无保留意见的审计报告。

收入与盈利能力

在让利实体经济及同业竞争加剧背景下，民生银行存贷利差处于较低水平，加上拨备计提压力的上升，净利润持续下滑，盈利能力低于行业平均水平

随着同业竞争加剧、减费让利政策施行、市场利率持续走低等多重因素影响，近三年该行

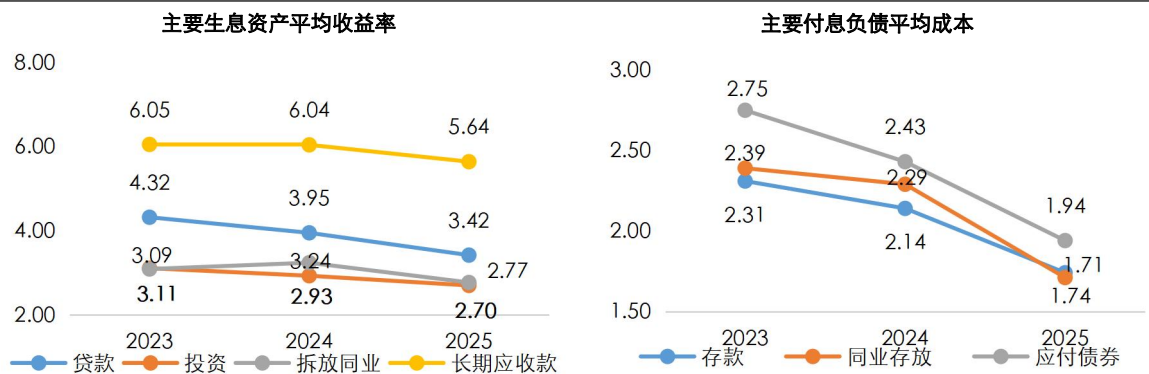
息差水平处于低位。2025 年，该行持续强化负债管理、优化负债结构，净息差同比上升 0.01 个百分点至 1.40%，推动当期利息净收入同比增长 1.46%。同年，受资本市场价格波动以及汇率波动影响，该行公允价值变动收益和汇兑收益大幅增加。受以上因素影响，2025 年该行营业收入同比增长 4.82%。

该行营业支出主要为业务及管理费支出和资产（信用）减值损失。该行加强科技应用投入，对成本费用实施精细化管理，2025 年成本收入比降低，费用管控压力有所减轻。随着新增不良贷款规模的增加，该行拨备计提压力加大，2025 年该行信用减值损失较上年上升 18.64%。综上因素，2025 年该行实现净利润 305.82 亿元，同比降低 6.54%。同期，该行加权平均净资产收益率为 4.93%，低于行业平均水平。

整体来看，受制于净息差处于较低水平以及拨备计提压力的加大，该行盈利能力持续弱化，且低于同业平均水平。预计未来，该行资产结构的优化及负债端成本把控力度的加大，将为其未来收入和利润提供一定支撑。但在让利实体经济及同业竞争加剧的背景下，该行盈利增长依然承压。

图表 14：民生银行收支和盈利情况（单位：亿元、%）

	2023	2024	2025
利息净收入	1024.31	986.90	1001.26
营业收入	1408.17	1362.90	1428.65
净利润	359.86	327.22	305.82
净利差	1.37	1.28	1.31
净息差	1.46	1.39	1.40
加权平均净资产收益率 ⁷	6.10	5.18	4.93



资料来源：民生银行提供、东方金城整理

资本充足性

得益于内源利润积累和多层次资本补充工具的发行，该行资本充足率保持在合理水平

民生银行以“加强资本集约化管理、精细化资本使用”作为资本管理原则，不断调整资产负债结构，充分保障信贷投放，引导资源合理有效配置。该行将深化资本节约理念，严控资本

⁷根据《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 9 号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010 年修订）等规定计算。在计算上述指标时已经考虑了发放优先股股息和永续债利息的影响。

消耗，优化资本占用结构，提升资本使用效率。同时，该行持续完善资本补充机制，积极拓宽融资渠道，通过发行二级资本债券、无固定期限资本债券等方式补充资本。2025 年末，该行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率较上年末分别上升 0.17 个百分点、0.47 个百分点和 0.02 个百分点。

该行入选国内系统重要性银行第一组名单，适用 0.25%的附加资本要求（由核心一级资本满足），以及 0.125%的附加杠杆率要求。未来，该行将不断优化资本占用结构、提升资本使用效率，同时持续完善资本补充机制，积极拓宽融资渠道，适时适量补充资本，为其业务稳定增长与可持续发展提供保障，资本充足性将保持在合理水平。

图表 15：民生银行资本规模和资本充足率（单位：亿元、%）

	2023	2024	2025
资本净额	7554.16	7529.93	7849.43
一级资本净额	6298.88	6425.03	6893.64
核心一级资本净额	5338.52	5466.89	5635.54
风险加权资产	57500.72	58427.16	60110.48
资本充足率	13.14	12.89	13.06
一级资本充足率	10.95	11.00	11.47
核心一级资本充足率	9.28	9.36	9.38

资料来源：民生银行提供、东方金城整理

本期债券偿债能力分析

民生银行综合实力极强，对本期债券具有极强的偿付保障能力

本期债券性质为商业银行的一般负债，如遇发行人破产清算，其偿还顺序居于发行人长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具及股权资本之前。

本期债券拟发行最大规模为 150 亿元，以该行近年来财务数据测算，该行净利润、净资产和资本净额对拟发行债券本息的保障倍数处于良好水平，偿付保障能力强。

图表 16：本期债券偿付保障能力分析（单位：倍）

项目	2023	2024	2025
净资产/本期债券发行额度	42.52	43.77	46.88
资本净额/本期债券发行额度	50.36	50.20	52.33

资料来源：民生银行提供，东方金城整理

综合评价

作为 12 家全国股份制银行之一，民生银行业务覆盖国内所有省份，在国内金融市场具有极强的综合实力及品牌影响力；该行通过不断优化客户分层分类经营体系、推动产品模式持续创新，在服务民营、小微企业方面保持明显优势，存贷款等商业银行业务市场份额稳居国内银行前列；依托自身资源优势以及各子公司业务协同效应，该行业务逐步向投资银行、金融租赁、

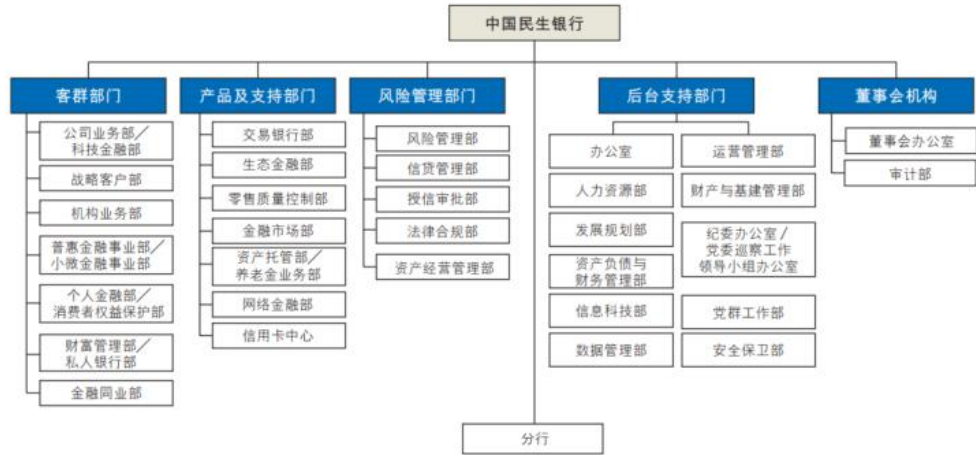
基金、理财等延伸，多元金融服务能力提升；该行资本实力很强且外部补充渠道通畅，多层次资本补充工具的发行，使得资本充足性保持在合理水平。

同时，东方金诚也关注到，在同业竞争加剧、减费让利政策施行、市场利率持续走低等影响下，民生银行息差处于低位，未来盈利增长承压；该行房地产业相关业务授信规模较大，存在一定的风险管控压力，且拨备覆盖率低于股份制银行平均水平；该行部分股东股权质押比例较高，需关注其股权结构稳定性及关联交易风险把控。

综上所述，东方金诚评定中国民生银行股份有限公司主体信用等级为 AAA，评级展望稳定，评定“中国民生银行股份有限公司 2026 年绿色金融债券（第一期）”信用等级为 AAA。



附件一：截至 2025 年末民生银行组织结构图



附件二：主要财务及监管指标（单位：亿元、%）

项目名称	2023	2024	2025
资产质量与拨备情况			
资产总额	76749.65	78149.69	78325.67
发放贷款及垫款	43239.08	43960.36	43742.31
单一客户贷款集中度	3.44	2.42	1.42
不良贷款率	1.48	1.47	1.49
关注类贷款占比	2.70	2.70	2.74
逾期贷款占比	2.00	2.09	2.16
贷款拨备率	2.22	2.09	2.12
拨备覆盖率	149.69	141.94	142.04
经营效率与盈利能力			
营业收入	1408.17	1362.90	1428.65
营业支出	1032.30	1019.46	1100.22
其中：业务及管理费	508.34	513.18	510.06
资产（信用）减值损失	472.26	459.40	547.11
净利润	359.86	327.22	305.82
净息差	1.46	1.39	1.40
总资产收益率	0.48	0.42	0.39
加权平均净资产收益率	6.10	5.18	4.93
负债与流动性			
负债总额	70371.64	71584.01	71293.70
吸收存款	43532.81	43326.81	43477.99
流动性比例（本外币）	66.63	82.95	75.23
资本充足性			
所有者权益	6378.01	6565.68	7031.97
资本充足率	13.14	12.89	13.06
一级资本充足率	10.95	11.00	11.47
核心一级资本充足率	9.28	9.36	9.38

附件三：主要财务及监管指标计算公式

指标	计算公式
资产质量与拨备情况	
不良贷款率	期末五级分类不良贷款余额/期末贷款总额×100%
关注类贷款占比	期末关注类贷款余额/期末贷款总额×100%
准备金计提和拨备	
其中：贷款拨备率	贷款减值准备余额/期末贷款总额×100%
拨备覆盖率	贷款减值准备余额/不良贷款余额×100%
经营效率与盈利能力	
净利差	生息资产平均收益率-付息负债平均成本率
净息差	利息净收入/平均生息资产×100%
成本收入比	业务及管理费/营业收入×100%
拨备前营业利润率	拨备前营业利润/营业收入×100%，拨备前营业利润=营业利润+资产减值损失
总资产收益率	净利润/（上期末总资产+本期末总资产）×200%
净资产收益率	净利润/（上期末净资产+本期末净资产）×200%
负债与流动性	
流动性比例	流动资产/流动负债×100%
流动性覆盖率	合格优质流动性资产÷未来30天现金净流出量×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金÷所需的稳定资金×100%
资本充足性	
资本充足率	（资本-扣减项）/风险加权资产×100%
一级资本充足率	（一级资本-扣减项）/风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	（核心一级资本-扣减项）/风险加权资产×100%

注：本文净资产收益率=归属于母公司普通股股东的净利润÷归属于母公司普通股股东权益加权平均余额×100%。

附件四：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

等级	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	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	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

注：除 AAA 级和 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。

跟踪评级安排

根据监管部门有关规定的要求，东方金诚将在“中国民生银行股份有限公司 2026 年绿色金融债券（第一期）”（以下简称为“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与中国民生银行股份有限公司（以下简称为“受评主体”）和该债项相关的、可能影响其信用等级的重大事项，实施跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对该债项的跟踪评级义务。

跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年进行一次，东方金诚将按照监管规定或委托评级合同约定出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对该债项信用等级产生重大影响的事项时启动。

在该债项信用等级有效期内发生可能影响其信用评级的事项时，委托方或受评主体等相关方应及时告知东方金诚，并提供相关资料，东方金诚将就相关事项进行分析，视情况出具不定期跟踪评级结果。

如委托方或受评主体等相关方未能及时或拒绝提供跟踪评级所需相关资料，东方金诚将有权视情况采取延迟披露跟踪评级结果、确认或调整信用等级、公告信用等级暂时失效或终止评级等评级行动。

东方金诚出具的跟踪评级结果等相关信息将按照监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露。

东方金诚国际信用评估有限公司

2026 年 7 月 6 日