



内部编号: 2026080037

兴业银行股份有限公司

2026 年第一期绿色金融债券

信用评级报告

项目负责人: 李玉鼎 李王鼎 lyd@shxsj.com
项目组成员: 何泳萱 何泳萱 hyx@shxsj.com
评级总监: 熊荣萍 熊荣萍
联系电话: (021) 63501349
联系地址: 上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 层
公司网站: www.shxsj.com



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

评级声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了调查和诚信义务，出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本次评级依据评级对象及其相关方提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的真实性、准确性和完整性由资料提供方或发布方负责。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

本报告并非某种决策的结论、建议。本评级机构不对发行人使用或引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。本报告的评级结论及相关分析并非对评级对象的鉴证意见。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局限性。

本次评级的信用等级在本次债券存续期内有效。本次债券存续期内，本评级机构将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象（或债券）实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更或终止评级对象（或债券）信用等级。

本报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

未经本评级机构书面同意，本评级报告、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。本评级机构对本报告的未授权使用、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。

评级概要

编号：【新世纪债评（2026）010253】

评级对象： 兴业银行股份有限公司 2026 年第一期绿色金融债券

主体信用等级/评级展望： AAA/稳定

债项信用等级： AAA

评级时间：

2026 年 8 月 7 日

评级观点

主要优势：

- 资本实力较强。兴业银行的资本实力在全国性股份制银行中处于较好水平。
- 业务及盈利结构持续优化。兴业银行近年稳步推进绿色银行、财富银行和投资银行“三张名片”建设，聚力打造科技金融“第四张名片”，“商行+投行”战略实施取得一定成效，业务及盈利结构持续优化。
- 外部支持。兴业银行为我国系统重要性银行第二组银行之一，能够在必要时获得股东与政府支持，有利于支撑该行长期稳定发展。

主要风险：

- 宏观经济风险。国内经济增长压力大，面临外贸条件恶化、内需不足、风险隐患较多等挑战，同时金融监管强化，强调对实体经济的支持及让利，银行业面临的经济周期风险、市场竞争压力均有所加大。
- 信用风险管理压力。近年来，兴业银行资产质量总体平稳，但信用卡业务受早期客户结构影响不良率仍较高，对公房地产融资信用风险尚待出清，相关业务面临一定的风险管理压力。
- 同业负债占比偏高。兴业银行综合对市场利率的判断，统筹安排市场化主动负债吸收以及同业存单发行，整体同业负债占比较高，负债成本及稳定性易受市场流动性影响。

评级结论

通过对兴业银行主要信用风险要素的分析，本评级机构给予该行 AAA 主体信用等级，认为本期债券还本付息安全性极强，并给予本期债券 AAA 信用等级。

未来展望

本评级机构预计兴业银行信用质量在未来 12 个月持稳，给予其主体信用评级展望为稳定。

遇下列情形，或将导致该行主体信用等级/及其评级展望被下调：

- ① 该行经营规模或市场地位显著下滑；
- ② 该行资产质量或资本充足度出现明显恶化；
- ③ 有证据表明外部支持方的支持能力或意愿出现明显弱化。

主要财务数据及指标

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年一季度
财务数据与指标：				
总资产（亿元）	101583.26	105078.98	110942.56	112829.07
股东权益（亿元）	8077.19	8936.11	9136.46	9245.29
贷款总额（亿元）	54609.35	57366.10	59489.38	61549.64
存款总额（亿元）	51370.73	55323.33	59296.15	59976.28
营业收入（亿元）	2108.31	2122.26	2127.41	550.90
拨备前利润（亿元）	1453.18	1473.86	1475.70	415.67

主要财务数据及指标				
项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年一季度
净利润（亿元）	776.54	774.91	778.54	238.76
归母净利润（亿元）	771.16	772.05	774.69	238.32
手续费及佣金净收入/营业收入（%）	13.16	11.35	12.17	13.12
成本费用率（%）	29.70	29.31	29.28	23.35
平均资产回报率（%）	0.80	0.75	0.72	-
平均资本回报率（%）	9.92	9.11	8.62	-
监管口径指标：				
不良贷款率（%）	1.07	1.07	1.08	1.08
拨备覆盖率（%）	245.21	237.78	228.41	224.52
单一客户贷款集中度（%）	1.84	1.41	1.63	-
最大十家客户贷款集中度（%）	12.25	8.75	10.08	-
流动性比例（%）	54.82	65.70	65.72	-
净息差（%）	1.93	1.82	1.71	1.62
核心一级资本充足率（%）	9.76	9.75	9.70	9.50
一级资本充足率（%）	10.93	11.23	10.64	10.41
资本充足率（%）	14.13	14.28	13.56	13.20

注 1：“财务数据与指标”根据兴业银行经审计的 2023~2025 年及未经审计的 2026 年一季度财务数据整理、计算。

注 2：“监管口径指标”由兴业银行提供。

发行人本次评级模型分析表		
适用评级方法与模型：金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）		
评级要素		风险程度
初始信用级别		aaa
调整因素	合计调整	0
	其中：①ESG 因素	0
	②表外因素	0
	③其他因素	0
个体信用级别		aaa
外部支持	支持因素	0
主体信用级别		AAA

调整因素：

不涉及。

支持因素：

兴业银行为我国系统重要性银行第二组银行之一，能够在必要时获得股东与政府支持，有利于支撑该行长期稳定发展。

同类企业比较表						
名称（简称）	2025 年/末主要经营及财务数据					
	总资产 （亿元）	股东权益 （亿元）	净利润 （亿元）	资本充足率 （%）	不良贷款率 （%）	平均资产回报率 （%）
招商银行	130705.23	12808.99	1511.26	15.00	0.94	1.20
中信银行	101310.28	8476.30	714.90	12.80	1.15	0.73
兴业银行	110942.56	9136.46	778.54	13.56	1.08	0.72

注 1：招商银行全称为招商银行股份有限公司，中信银行全称为中信银行股份有限公司。

注 2：招商银行、中信银行为公开市场发债银行，相关数据及指标来自公开市场可获取数据整理及计算，或存在一定局限性。

信用评级报告

概况

1. 发行人概况

兴业银行股份有限公司（以下简称“兴业银行”、“该行”或“发行人”）成立于 1988 年 8 月，是经国务院和人民银行批准组建的我国首批股份制商业银行之一，总部位于福州。该行于 2007 年 2 月在上海证券交易所公开上市。2022 年 8 月，原中国银保监会出具《关于兴业银行有关股东资格的批复》（银保监复〔2022〕549 号）同意福建省财政厅将所持该行普通股 35.12 亿股无偿划转至福建省金融投资有限责任公司（以下简称“福建金投”）。2022 年 9 月，上述股份划转事项已完成过户登记。截至 2026 年 3 月末，该行注册资本为 211.63 亿元，前十大股东持股比例为 48.31%；其中，福建省财政厅与其全额出资设立的福建金投合计持有该行股份 43.54 亿股，占该行总股本的 20.57%，为该行合并持股第一大股东。

图表 1. 截至 2026 年 3 月末兴业银行前十大普通股股东持股情况（单位：%）

序号	股东名称	持股比例
1	福建省金融投资有限责任公司	16.59
2	中国烟草总公司	5.25
3	中国人民财产保险股份有限公司-传统-普通保险产品-008C-CT001 沪	4.48
4	福建省财政厅	3.98
5	中国人寿保险股份有限公司-分红-个险分红	3.79
6	大家人寿保险股份有限公司-传统产品	3.44
7	福建省投资开发集团有限责任公司	2.86
8	中国烟草总公司福建省公司	2.71
9	瑞众人寿保险有限责任公司-自有资金	2.69
10	香港中央结算有限公司	2.52
合计	-	48.31

资料来源：兴业银行

兴业银行网点覆盖面较广，截至 2025 年末，该行总行本部位于福州市，在上海设有资金营运中心、信用卡中心和私人银行部等总行经营性机构，在全国主要城市设立了 45 家一级分行，合计设立 2091 家营业网点。同时，该行拥有全资子公司——兴业金融租赁有限责任公司和兴银理财有限责任公司（以下简称“兴银理财”）和兴银金融资产投资有限公司，控股子公司——兴业国际信托有限公司、兴业基金管理有限公司和兴业消费金融股份公司。

2. 债项概况

（1）主要条款

兴业银行拟发行兴业银行股份有限公司 2026 年第一期绿色金融债券，具体情况和条款参见下表。

图表 2. 本期金融债券概况

债券名称：	兴业银行股份有限公司 2026 年第一期绿色金融债券
本期发行规模：	人民币 300 亿元，其中品种一发行规模为人民币 220 亿元，品种二发行规模为人民币 80 亿元。

本期债券期限：	品种一为3年期固定利率债券；品种二为3年期浮动利率债券。
债券利率：	品种一采用固定利率，最终票面利率将通过簿记建档、集中配售的方式确定。品种一采用单利按年度计息，不计复利。 品种二采用浮动利率形式，自发行缴款截止日起每3个月为一个票面利率调整期，在一个票面利率调整期内以约定的相同票面利率支付利息，发行时的票面利率通过簿记建档、集中配售的方式确定。品种二票面利率包括基准利率和固定利差两个部分，首个计息周期所采用的基准利率为2026年7月20日公布的1年期贷款市场报价利率（以下简称LPR），此后每次付息的利率基准为前次付息日前新公布的1年期LPR。1年期LPR由中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心每月20日（遇境内节假日顺延）公布，详见全国银行间同业拆借中心网站。固定利差为本期债券品种二发行时确定的票面利率扣除本期债券品种二发行时的基准利率，固定利差一经确定不再调整。本期债券品种二在利率调整日将确定未来一个计息周期的票面利率水平，确定方式为根据利率调整日的基准利率加发行定价时所确定的固定利差得出。如果基准利率在利率调整日不可得，届时将根据监管机关要求由发行人和投资者确定未来一个计息周期的基准利率或其确定原则。品种二采用单利按季度计息，不计复利。
增级安排：	无

资料来源：《兴业银行股份有限公司2026年第一期绿色金融债券募集说明书》

截至2026年7月8日，兴业银行境内存续债券（不含同业存单，不含子公司债券）中一般金融债券余额为1100亿元，二级资本债券余额为2200亿元，永续债余额为1100亿元，可转债尚未转股额为413.52亿元。

（2）募集资金用途

兴业银行本期债券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。

（3）信用增进安排

本期债券未安排信用增级。

数据基础

兴业银行2023年至2025年财务报告经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具标准无保留意见的审计报告。该行执行中华人民共和国财政部于2006年2月及之后颁布的企业会计准则，自2019年1月1日起执行2017年度修订的《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》等新金融工具准则，自2020年1月1日起执行修订的《企业会计准则第14号——收入》，并自2021年1月1日起执行修订的《企业会计准则第21号——租赁》。该行2026年一季度财务报告未经审计。

业务竞争力

1. 外部环境

（1）宏观环境

2026年一季度，我国在经济在动荡复杂的外部环境下实现了超预期增长、价格水平改善，展现出较强韧性。随着新动能的持续发展壮大和宏观政策的大力支持，我国经济有望保持稳定增长，长期向好的基本面依然稳固。

2026年一季度，全球经济金融受地缘政治事件冲击剧烈波动，能源价格中枢抬升引发滞胀担忧，全球经济贸易格局正在深度重构，新旧产业景气度分化态势持续。新一轮科技革命和产业变革，以及大国关系牵动世界形势更加复杂多变，将是一段时期内影响我国经济发展举措的关键外部环境因素。

2026 年一季度，我国经济在动荡复杂的外部环境下实现了超预期增长、价格水平改善，展现出较强韧性。工业和服务业增加值增速保持较快增长，细分行业表现分化依然明显，非金属矿采选、石油煤炭及其他燃料加工、化学原料及化学制品等少部分传统产业和铁路船舶运输设备制造、计算机通信和其他电子设备制造、电气机械和器材制造、信息技术服务等高技术制造与高技术服务业的生产及利润表现相对较好。服务消费、通讯器材以及金银珠宝消费增速较快，而总体消费增长仍偏低，居民消费能力和意愿还需要进一步增强；基础设施建设投资和制造业投资改善，房地产开发投资降幅收窄但仍较大；在人民币汇率升值的背景下，机电等高技术产品出口高速增长带动整体出口表现强势，出口去向区域结构多元化成效显著，对东盟、非洲、欧盟出口的增长有效地对冲了对美国出口的下滑。

长期看，在构建“双循环”发展新格局的大框架下，我国对外坚持扩大高水平对外开放，大力拓展区域伙伴关系，优化对外贸易区域结构；对内建设全国统一大市场，做强国内大循环，培育壮大新动能，提升产业链自主可控水平，持续防范化解重点领域风险，以高质量发展的确定性应对外部不确定性。短期看，围绕扩大内需和促进科技创新，宏观政策给予定向支持的政策倾向更为突出。央行采取适度宽松的货币政策，加大结构性货币政策力度，引导金融资源流向关键领域；积极财政政策保持较高的支出力度，通过优化财政支出结构提升财政资金使用效率，同时强化财政金融协同与地方财力保障，为经济发展提供坚实支撑。

我国仍处于转变发展方式、转换增长动力的攻关期，经济增长面临压力且行业表现分化是基本特征。随着新动能的持续发展壮大和宏观政策的大力支持，2026 年我国经济有望继续保持稳定增长：深入实施提振消费专项行动以及居民增收计划，有利于庞大的市场潜能释放，消费增速温和提升；地产投资降幅收窄，财政主导的基建和设备更新政策支持的制造业升级带动投资增速回稳，投资向高端制造、战略基础设施和绿色转型等领域倾斜的趋势更加明显；出口在供应链完备高效、产品性价比高、去向区域结构多元化下保持韧性。制度优势、发展韧性以及转型升级成效的综合作用下，我国经济长期向好的基本面依然稳固。

（2） 行业环境

2025 年以来，我国货币政策适度宽松，强化逆周期调节，社融增速及商业银行总资产增速回升。社融结构中直接融资占比提升，主要由政府债券拉动。商业银行债券投资继续提速，贷款增速则有所放缓，但信贷结构持续优化，金融“五篇大文章”各领域贷款均保持快速增长。主要商业银行再次下调存款挂牌利率，个人存款增速放缓，企业存款增速回升。商业银行不良贷款核销力度加大，资产质量有所好转，但存在反弹压力。政策引导实体经济融资成本下行，商业银行息差继续收窄，盈利水平走低，资本充足率也有所下降，资本补充力度有望加强。

在我国的社会融资体系中，商业银行长期保持主导地位，银行业运行质量对于金融体系稳定性具有重要影响。2025 年，货币政策适度宽松，强化逆周期调节，央行综合运用降准、降息、结构性货币政策工具新设（或提额）等方式，引导社会综合融资成本下降和信贷结构调整优化，为经济发展创造了适宜的货币金融环境，社融增速及商业银行总资产增速回升。2025 年末，商业银行总资产规模为 406.35 万亿元，较 2024 年末增长 9.08%，增速同比提高 1.88 个百分点。除农村金融机构外，其他各类机构总资产增速均有不同程度回升，其中大型商业银行及城市商业银行的增速高于行业水平。

资金运用方面，2025 年随着政府债券扩大发行，商业银行债券投资仍有提速，但贷款增速持续放缓。从信贷投向来看，监管部门不断优化政策工具设计和管理，加大对科技创新、提振消费等扩大内需重点领域的支持，实现对金融“五篇大文章”各领域的全覆盖。但消费提振尚需其他政策配合及更长时间显现效果，居民短期消费贷款降幅扩大。房地产市场持续调整，房地产贷款、个人购房贷款同比进一步缩减。短期经营性贷款增速略有回升，但中长期经营性贷款增速有所下滑。政策引导聚焦新型工业化重大战略任务，防范“内卷式”竞争，工业企业转向高质量发展，工业中长期贷款增速有所放缓，但仍领先于中长期经营性贷款整体增速；此外，超长期特别国债及地方政府专项债对贷款产生一定替代效应，基础设施相关行业中长期贷款增幅同比亦收窄。

受宏观经济增速放缓、经济结构调整以及部分领域风险上升影响，近几年我国商业银行的信用风险管理压力加大，但信贷扩张、不良核销在一定程度上抵消了信用风险暴露的指标影响。2025 年，商业银行加大核销力度，关注类贷款占比有所下降，不良贷款率于三季度末回升后小幅下降，信用风险仍存在反弹压力。各类银行贷款资产质量分化，其中农村商业银行资产质量表现仍较弱，外资银行及民营银行不良贷款率呈上行走势，城市商业银行不良贷款率有所上升。此外，《商业银行金融资产风险分类办法》过渡期于 2025 年末结束，商业银行金融投资类资产的风险分类进一步规范化，部分银行面临较大的信用成本计提压力。

资金来源方面，2025 年监管部门持续推动落实存款市场利率定价相关要求，主要商业银行再次下调存款挂牌利率，个人存款增速放缓。企业账款清欠工作推进下企业流动性有所改善，企业存款增速回升。市场资金面总体宽松，虽然债券市场“科技板”的推出带动科技创新债券发行放量，但商业银行主动负债动力不强。实体经济融资成本继续压降，住房贷款利率趋于平稳，商业银行净息差进一步收窄，资本利润率走低。

资本补充方面，2025 年商业银行风险加权资产增速回升加速资本消耗，资本充足率有所下降。在内生资本积累受净息差掣肘的情况下，商业银行持续通过发行资本工具补充资本，当年资本补充债券发行规模创新高，净融资额保持增长，主要由国有大行拉动。此外，财政部发行特别国债支持四大国有商业银行补充核心一级资本，吉林省政府重启发行中小银行资本补充债券专项用于地方农信系统改革。2025 年末，商业银行核心一级资本充足率、一级资本充足率和资本充足率分别为 10.92%、12.37%和 15.46%，较 2024 年末下降 0.08 个百分点、0.21 个百分点和 0.28 个百分点。

展望 2026 年，央行继续实施适度宽松的货币政策，年初已先行推出下调各类结构性货币政策工具利率、完善结构性工具并加大支持力度等措施，并明示年内降准降息空间。随着政府债券供给增加，商业银行对政府债券投资占比继续提高，贷款规模仍受地方政府融资平台债务置换影响，但政策组合推动投资止跌回稳，将带动银行信贷增长，总体贷款增速持稳。商业银行将加大力度落实扩大内需战略，助力实施消费提振行动，高效服务“两重”“两新”，继续支持中小微企业融资和房地产市场企稳。预计商业银行存贷款利率小幅下行，净息差收窄压力有所缓解，信用成本相对平稳，但盈利改善仍面临压力。风险化解方面，中小银行将继续减量提质，机构监管亦将加强。

详见《[2025 年商业银行信用回顾与 2026 年展望](#)》。

2. 市场地位

得益于境内渠道网点优势、广泛的客户基础和同业业务的先发优势，兴业银行近年来保持了较快的业务增长，且在同业业务方面形成了较强的竞争地位与市场认可度。近年来，受资金业务监管加强的影响，该行相应调整资产负债结构，投资业务占比有所收缩，贷款业务占比略有波动。该行合理控制负债成本，统筹安排市场化主动负债吸收，存款占比逐年提升。该行不断加强综合化业务布局，且国际化经营迈出实质性步伐。但宏观经济增长压力大、新旧动能转换存在阵痛、房地产和地方政府债务等重点领域推进风险化解，以及监管趋严等外部因素，将为该行带来经营压力。

兴业银行业务主要包括企业金融、零售金融和资金业务等。从资产负债结构来看，贷款和投资是该行主要的资产配置方向。近年来随着银行业监管趋紧、金融支持实体经济的政策引导，该行贷款规模稳步增长，占比略有波动；投资资产持续增加，占比则有所收缩；同业业务资产规模呈现波动性。该行合理控制负债成本，统筹安排市场化主动负债吸收，存款占比逐年提升，整体负债结构较为稳定。与其他同类银行相比，该行同业和金融市场业务在资产端和负债端占比均相对较高。

图表 3. 兴业银行资产负债结构（单位：亿元，%）

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
发放贷款和垫款净额	53334.83	52.50	56088.59	53.38	58218.08	52.48	60272.96	53.42

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
投资 ¹	33393.47	32.87	34580.97	32.91	35545.02	32.04	32643.44	28.93
同业业务资产	7491.43	7.37	6623.83	6.30	9556.42	8.62	12345.70	10.94
现金及存放央行	4185.69	4.12	3949.40	3.76	3910.45	3.52	3554.91	3.15
其它资产	3177.84	3.14	3836.19	3.65	3712.59	3.34	4012.06	3.56
资产合计	101583.26	100.00	105078.98	100.00	110942.56	100.00	112829.07	100.00
同业业务负债 ²	26190.40	28.01	24309.69	25.29	29398.29	28.88	30740.92	29.68
吸收存款	52170.64	55.79	56303.60	58.56	60208.06	59.14	60885.18	58.78
应付债券	10295.25	11.01	12529.87	13.03	9378.16	9.21	8700.30	8.40
其它负债	4849.78	5.19	2999.71	3.12	2821.59	2.77	3257.38	3.14
负债合计	93506.07	100.00	96142.87	100.00	101806.10	100.00	103583.78	100.00

资料来源：兴业银行

兴业银行贷款业务主要分布在珠三角及海西地区、长三角地区，同时在环渤海、西部、中部及东北部有一定业务布局。近年来该行贷款业务区域分布相对稳定。

图表 4. 兴业银行贷款业务区域分布情况（单位：亿元）

地区	2024 年末		2025 年末	
	贷款总额	占比	贷款总额	占比
总行	5812.06	9.77	5933.87	10.34
珠三角及海西地区	12519.78	21.04	12382.78	21.58
长三角地区	14002.73	23.54	13474.21	23.49
环渤海地区	8115.34	13.64	7612.09	13.27
西部地区	8392.73	14.11	7882.14	13.74
中部地区	7374.35	12.39	6910.66	12.05
东北地区	1289.36	2.17	1278.53	2.23
境外	1223.72	2.06	1067.84	1.86
附属机构	759.31	1.28	823.98	1.44
合计	59489.38	100.00	57366.10	100.00

资料来源：兴业银行

兴业银行在中国境内渠道优势突出，并在科技金融的推动下优化网点布局。该行不断推进集团化经营，多市场运作和综合化服务能力进一步增强，旗下子公司逐步多元化。该行已经拥有较为丰富的国内金融牌照资源，业务涵盖信托、金融租赁、基金、银行理财、消费金融、期货、资产管理和金融资产投资等；各子公司业务保持较快发展，行业地位和对集团的利润贡献不断提升。此外，2014 年，该行香港分行正式开业，国际化战略迈出实质性步伐。2023 年 4 月，该行伦敦代表处在伦敦举行成立仪式，标志着该行国际化战略迈出崭新步伐。

（1） 企业金融业务

近年来，兴业银行企业客户基础持续拓展，深化“区域+行业”经营，布局科技金融、普惠金融、能源金融、汽车金融、园区金融“五大新赛道”。截至 2025 年末，该行企业金融客户达 166.70 万户，较上年末增加 13.16 万户。在客户基础不断扩大、产品不断丰富的基础上，该行重点把握制造业转型升级、高新技术产业发展、绿色产业发展，同时聚焦重点客户，加大贷款投放。2025 年，该行对公贷款增速

¹ 包括长期股权投资、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，与后文金融投资业务所对应的资产存在区别。

² 包括同业及其他金融机构存放款项、拆入资金和卖出回购金融资产款。

略有放缓，但结构持续优化。该行把握制造业转型升级、绿色产业发展，加大贷款投放，制造业中长期贷款、人行口径绿色贷款（对公）增速分别为 14.91%、19.64%，均高于对公贷款增速。该行在公司存款方面亦推进结构优化，提高结算性存款占比，积极落实利率定价自律机制要求，加强手工补息治理等，压降存款成本。

图表 5. 兴业银行企业金融业务情况（单位：亿元，%）

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
存款余额（含保证金存款）	37780.24	39647.89	35749.01
---较上年末增幅	3.54	4.94	2.35
----占全行存款比重	72.42	70.42	60.29
贷款余额（不含贴现）	31648.14	34419.76	37388.96
---较上年末增幅	20.27	8.76	8.63
----占全行贷款比重（不含贴现）	57.95	60.00	62.85
贷款余额（含贴现）	34845.63	37455.10	40256.70
---较上年末增幅	15.81	7.49	7.48
----占全行贷款比重（含贴现）	63.81	65.29	67.67

资料来源：兴业银行

兴业银行已构建跨境金融业务和跨境结算清算业务优势。2025 年，境内企业金融外币日均贷款 148.09 亿美元，外币日均存款 115.06 亿美元；本外币涉外收付汇量 3637.34 亿美元，跨境人民币收付量 18777.12 亿元。

（2）零售金融业务

近年来，兴业银行不断健全产品体系，加强零售平台建设，深化集团内联动，加快数字化转型赋能，积极推进生态场景建设，持续畅通“财富管理-资产管理-投资银行”的大财富价值循环链，推动基础客群拓展与价值客户转化。近年来，该行零售存款快速增长，在全行存款中占比大幅提高。其中，零售存款日均规模中零售结算性存款占比 27.33%，交易型客户带动的结算性存款占零售结算性存款总量的 39.48%，较上年末提高 1.98 个百分点。近年来，该行零售贷款增速总体放缓，其中个人经营贷款逐年提高，住房及商用房贷款和消费贷款余额有所波动，信用卡业务明显收紧。2025 年末，该行零售客户数达 11472.71 万户，较上年末增加 456.76 万户，增长 4.15%。

图表 6. 兴业银行零售业务情况（单位：亿元，%）

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
零售存款余额	13560.57	15644.42	17963.28
---较上年末增幅	24.92	15.37	14.82
----占全行存款比重	25.99	28.28	30.29
零售贷款余额	19763.72	19911.00	19232.68
其中：个人经营贷款	3254.28	3518.50	3591.31
个人住房及商用房贷款	10759.15	10862.51	10715.61
个人消费贷款	859.84	973.13	850.88
信用卡	4016.33	3716.56	3308.85
---较上年末增幅	0.12	0.75	-3.41
----占全行贷款比重	36.19	34.71	32.33

资料来源：兴业银行

私人银行业务方面，兴业银行聚焦企业家高净值人群及其背后的企业、家庭目标客群，加强公私同一体化经营，重视产品业务创新，加快体制机制改革步伐，提升客户精细化管理水平，推动私人银行业务实现高质量发展。近年来，该行私人银行客户月日均数、私人银行客户月日均综合金融资产稳定增

长。

图表 7. 兴业银行私人银行财富管理业务情况（单位：户，亿元）

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
私人银行客户月日均数	69158	77017	86901
私人银行客户月日均综合金融资产	8550.12	9610.44	11066.90

资料来源：兴业银行

信用卡业务方面，兴业银行把握互联网金融及移动支付迅速发展的机会，推动消费金融服务转型，一方面深化与互联网头部平台营销合作，另一方面大力推进特色场景和商圈建设，结合区域特点开展主题营销活动，此外持续推进数据模型和标签体系建设，客户画像不断精准，提升精细化经营能力。近年来，该行重塑信用卡业务风控体系，加快风险量化模型迭代升级，在贷前环节优化准入政策，加大年轻学历客群、集团往来客群获客力度。

图表 8. 兴业银行信用卡业务情况（单位：万张，亿元）

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
信用卡当期新增发行量	509.40	254.50	190.64
信用卡累计发行量	7139.55	7574.05	--
信用卡业务累计交易金额	23244.51	19442.02	17368.62

资料来源：兴业银行

（3） 资金业务

截至 2025 年末，兴业银行资金业务规模 45064.39 亿元，占该行总资产比重为 40.62%，规模持续扩大，占比略有下降。该行在同业业务领域有着较为丰富的业务经验与客户资源，并已形成品牌认可度与差异化竞争力。2025 年末，该行同业资金业务规模较上年末明显回升；金融投资方面，政府债券、金融债券和基金投资规模扩大，同业存单、公司债券等投资比重有所加大，非标投资（信托、资管等）规模持续压降。

图表 9. 兴业银行资金业务情况（单位：亿元，%）

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
同业业务	7491.43	18.34	6623.83	16.09	9556.42	21.21
其中：存放同业	1859.06	4.55	1071.17	2.60	2017.28	4.48
拆出资金	3631.72	8.89	3777.48	9.18	4215.46	9.35
买入返售业务	2000.65	4.90	1775.18	4.31	3323.68	7.38
金融投资	33354.75	81.66	34541.80	83.91	35507.97	78.79
其中：交易性金融资产	9577.08	23.45	9231.89	22.43	9307.15	20.65
债权投资	18013.46	44.10	18960.64	46.06	19192.55	42.59
其他债权投资	5725.85	14.02	6309.16	15.33	6972.08	15.47
其他权益工具投资	38.36	0.09	40.11	0.10	36.19	0.08
其中：政府债券	12742.12	31.20	12016.22	29.19	13087.29	29.04
中央银行票据和政策性金融债券	497.07	1.22	1469.02	3.57	1285.40	2.85
同业及其他金融机构债券	2016.08	4.94	2588.89	6.29	2940.52	6.53
同业存单	1108.83	2.71	2162.10	5.25	1960.72	4.35
公司债券及资产支持证券	4606.11	11.28	5246.33	12.74	4626.93	10.27
信托计划及资产管理计划	6304.15	15.43	5252.42	12.76	5029.38	11.16
基金投资	5961.82	14.60	5723.12	13.90	6267.47	13.91

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
其他*	295.09	0.72	283.29	0.69	517.35	1.15
应计利息	229.36	0.56	212.83	0.52	199.89	0.44
减值准备	-405.88	-0.99	-412.42	-1.00	-406.98	-0.90
资金业务合计	40846.18	100.00	41165.63	100.00	45064.39	100.00

注*：包括交易性金融资产中的股权投资、理财计划和其他投资，以及其他权益工具投资。

资料来源：兴业银行

从同业负债结构来看，近年来兴业银行合理控制负债成本，统筹安排市场化主动负债吸收。近年来，该行整体同业负债规模持续上升，但在负债总额中的比重呈现波动性。2025 年末，该行同业负债合计占比 34.10%，较上年末上升 0.11 个百分点。其中，同业和其它金融机构存放款项、卖出回购金融负债较上年末大幅增加，拆入资金较上年末小幅减少，同业存单融资额的降幅较大。

图表 10. 兴业银行同业负债情况（亿元）

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
同业和其它金融机构存放款项	18529.78	18321.11	22455.90
拆入资金	3494.94	3368.62	3305.40
卖出回购金融负债	4165.68	2619.96	3636.99
发行同业存单	6163.03	8367.26	5318.73
合计	32353.43	32676.95	34717.02

资料来源：兴业银行

（4） 银行中间业务

兴业银行的中间业务由同业合作业务、投资银行业务、资产管理业务、财富管理业务和资产托管业务构成。其中，在为中小银行提供综合金融服务方面，该行同业业务已经铸造了较为显著的行业地位，建立了一定的细分市场壁垒。

同业合作方面，兴业银行推出的“银银平台”上线客户数持续增长，结算笔数和结算金额有较大增长。近年来，该行银银平台升级为同业与金融市场统一品牌，2025 年末银银平台机构投资保有规模近万亿元，较上年末增长 13.88%。

投资银行业务方面，2025 年兴业银行累计承销发行非金融企业债务融资工具 8372.10 亿元，列市场第二位，市场占比 8.64%；参与承销的境外债券规模 60.26 亿美元，保持中资股份制银行第一位；承销绿色非金融企业债务融资工具规模 217.15 亿元，列股份制商业银行第二位；承销 ABN 规模 382.74 亿元，列股份制商业银行第一位。

资产托管方面，2025 年兴业银行实现托管中间业务收入 37.80 亿元，同比增长 5.35%。其中，公募基金托管规模 2.93 万亿元，增长 12.33%，实现托管收入 17.36 亿元，增长 3.39%。银行理财托管规模 3.30 万亿元，增长 7.10%。

财富管理方面，2025 年兴业银行零售金融资产（银行口径，不含三方存管市值）余额 3.70 万亿元，较上年末增长 12.23%，其中，零售财富金融资产（不含三方存管市值）余额占比 51.30%。当年，该行实现零售财富中间业务收入 55.61 亿元，同比增长 19.22%。

理财业务方面，2025 年末子公司兴银理财管理产品规模 24311.61 亿元，其中固定收益类产品规模 23,721.54 亿元，权益类产品规模 77.66 亿元，混合类产品规模 512.40 亿元。

风险与缓冲

近年来，兴业银行资产质量相对稳定，拨备计提也较为充足，但宏观经济下行、部分领域信用违约风险上升，对该行的信用风险管理提出了更高要求。该行对同业负债的依赖度较高，但整体保持较好的流动性水平。该行收入来源以利息净收入、投资收益和手续费及佣金净收入为主。受降息及减费让利影响，该行息差继续收窄，非息收入也有所减少，整体盈利水平有所下降。该行通过经营利润积累及各类资本工具补充资本，但随着银行的资本要求趋严以及自身业务的持续发展，该行仍存在资本补充需求。总体看，该行融资渠道畅通，有利于其业务的持续发展。

近年来，兴业银行进一步完善了风险管理组织体系及配套运作机制，加强了风险内控“三道防线”建设。一道防线方面，设立分行专业尽职调查中心，强化贷前真实性核查；分行专业业务部门设风险管理专职团队，强化专业业务风险管控；建立健全经营责任机制、过程考核和风险金、绩效薪酬延期支付制度，全面强化一道防线各职级人员风险责任及风险意识。二道防线方面，强化监督检查体系建设，落实风险内控的集中管理和不良资产的专业化经营。三道防线方面，进一步加大审计覆盖频率和覆盖面，加大审计发现问题的整改与问责力度。

1. 信用风险

近年来，我国宏观经济增速放缓，经济转型与经济结构调整中中小企业运营的波动性加大，银行业整体不良贷款有所上升。兴业银行建立健全潜在风险项目的预警、监控和处置化解体系，推进房地产、地方政府融资平台、信用卡等重点领域的风险化解，增强不良资产清收处置专业能力，强化风险成本管控，资产质量继续保持平稳运行。具体来看，2025 年末该行关注类贷款占比和贷款逾期率较上年末下降，不良贷款率略有上升，贷款核销力度同比加大，期末拨备覆盖率有所下降。受宏观经济下行和产业结构深入调整等因素影响，部分地区和行业信用风险持续暴露，对该行的信用风险管理提出了更高要求。

图表 11. 兴业银行贷款质量（单位：亿元，%）

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类贷款	53179.95	97.38	55770.27	97.22	57842.95	97.23	59808.16	97.17
关注类贷款	844.49	1.55	981.06	1.71	1003.92	1.69	1079.81	1.75
不良贷款	584.91	1.07	614.77	1.07	642.51	1.08	661.67	1.08
其中：次级类	231.51	0.42	273.47	0.48	289.85	0.49	295.43	0.48
可疑类	114.41	0.21	103.24	0.18	81.45	0.14	101.49	0.16
损失类	238.99	0.44	238.06	0.41	271.21	0.46	264.75	0.43
总额	54609.35	100.00	57366.10	100.00	59489.38	100.00	61549.64	100.00
当期不良贷款核销及转出额	633.83	1.16	599.32	1.04	655.45	1.10	--	--
拨备覆盖率	245.21		237.78		228.41		224.52	

资料来源：兴业银行

2025 年末，兴业银行对公贷款投向的前五大行业分别为“制造业”、“租赁和商务服务业”、“房地产业”、“批发和零售业”和“水利、环境和公共设施管理业”，前五大行业贷款合计占比 44.58%。行业不良率方面，该行批发和零售业不良贷款率较高，近两年来有所压降。房地产业不良贷款率上行，主要是该行加强对存量项目的风险评估，对部分短期内较难满足保交房条件的房地产项目，及时下调风险分类等级、计提充足减值损失，推动经营机构加快风险处置。制造业、租赁和商务服务业以及水利、环境和公共设施管理业的贷款资产质量总体保持较好水平。重点领域风险方面，2025 年该行对公房地产新发生不良同比明显下降，当年末对公房地产融资余额为 6918.92 亿元，较上年末减少 532.93 亿元；不良余额 300.16 亿元，较上年末增加 10.22 亿元；不良资产率 4.34%，较上年末上升 0.45 个百分点。2025

年,该行地方政府融资平台债务通过专项债置换累计压降敞口 358 亿元,回拨减值近 17 亿元。当年末,该行地方政府融资平台债务余额为 577.04 亿元(含实有及或有信贷、债券投资、自营及理财资金投资等业务),较上年末减少 466.43 亿元;不良资产余额 37.60 亿元,较上年末减少 3.22 亿元;不良资产率 6.52%,较上年末上升 2.60 个百分点,总体风险可控。

图表 12. 兴业银行对公贷款投向前五行业分布(单位: %)

行业	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	占比	不良率	占比	不良率	占比	不良率
制造业	13.34	0.57	13.24	0.72	14.70	0.87
租赁和商务服务业	11.60	0.95	12.24	0.69	12.38	0.61
房地产业	8.01	0.84	8.26	1.54	7.22	1.93
水利、环境和公共设施管理业	5.11	0.69	5.22	0.55	5.32	0.53
批发和零售业	5.18	3.66	4.84	3.62	4.96	3.23

资料来源: 兴业银行

个人贷款方面,受宏观因素影响,近年来银行业零售信贷风险呈上升趋势。兴业银行全面提升个人贷款风险管控效能,持续推进集中经营、集中审批、集中监测、集中催收体系建设,加速推动模型策略、数字化应用、体制机制、专业队伍、押品管理等优化升级,整体资产质量保持平稳,部分产品不良率小幅上升。2025 年末,该行个人贷款不良率较上年末上升 0.03 个百分点至 1.38%。其中,个人经营贷款不良率为 1.29%,较上年末上升 0.49 个百分点;信用卡贷款不良率 3.34%,较上年末下降 0.30 个百分点。在宏观经济增长承压的背景下,该行个人贷款仍面临一定的风险管控压力。

图表 13. 兴业银行个人贷款结构(单位: %)

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	占比	不良率	占比	不良率	占比	不良率
个人住房及商用房贷款	54.44	0.56	54.56	0.60	55.72	0.60
个人经营贷款	16.47	0.79	17.67	0.80	18.67	1.29
信用卡	20.32	3.93	18.67	3.64	17.20	3.34
其他	8.77	2.08	9.10	2.20	8.41	2.72
合计	100.00	1.42	100.00	1.35	100.00	1.38

资料来源: 兴业银行

2025 年末,兴业银行逾期贷款余额 888.67 亿元,较上年末减少 23.63 亿元,贷款逾期率亦下降 0.10 个百分点至 1.49%。其中,对公逾期贷款减少 25.66 亿元,个人逾期贷款增加 30.47 亿元,信用卡逾期贷款减少 28.44 亿元。该行根据监管导向和实质风险判断,对出现阶段性还款困难但具备较好还款意愿的借款人,运用重组措施平稳化解风险。当年末,该行重组贷款余额为 378.61 亿元,较上年末增幅较大,在总贷款中占比 0.64%。

图表 14. 兴业银行逾期贷款期限情况(单位: 亿元, %)

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
逾期 1 至 90 天(含)	343.35	46.23	390.26	42.78	403.48	45.40
逾期 91 至 360 天(含)	251.69	33.88	358.52	39.30	288.13	32.42
逾期 361 天至 3 年(含)	129.14	17.38	138.14	15.14	169.53	19.08
逾期 3 年以上	18.65	2.51	25.38	2.78	27.53	3.10
合计	742.83	100.00	912.30	100.00	888.67	100.00
逾期贷款占总贷款比重	1.36		1.59		1.49	

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
2023 年末重组减值贷款及占总贷款比重	30.93	0.06	275.40	0.48	378.61	0.64
2024-2025 年末重组贷款余额及占总贷款比重						

资料来源：兴业银行

近年来，兴业银行进一步加大普惠金融支持力度，通过加强数据赋能，提升对融资主体偿债能力的精准判断，降低对抵质押担保的依赖。此外，该行顺应企业融资需求，开展了一定规模的票据贴现业务，但占比也呈现下降趋势。

图表 15. 兴业银行贷款和垫款按担保方式分类（单位：亿元，%）

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
信用贷款	14693.26	26.90	15225.20	26.54	16570.67	27.86
保证贷款	13410.21	24.56	15390.69	26.83	16389.99	27.55
抵押贷款	19307.99	35.35	20139.00	35.11	20067.94	33.73
质押贷款	4000.40	7.33	3575.87	6.23	3593.04	6.04
贴现贷款	3197.49	5.86	3035.34	5.29	2867.74	4.82
合计	54609.35	100.00	57366.10	100.00	59489.38	100.00

资料来源：兴业银行

在信用风险集中度方面，截至 2025 年末，兴业银行最大单一客户集中度和最大十家客户集中度分别为 1.63%和 10.08%，分别较上年末增加 0.22 个百分点和 1.35 个百分点，但客户集中度仍处于较低水平。

兴业银行所持有的信贷类资产、信托及资管计划和理财产品规模仍然较大。在信用违约事件频发的环境下，该类资产对该行的信用风险管理提出了较高的要求。2025 年末，该行债券投资、其他债权投资的信用风险敞口中，二阶段和三阶段资产占比分别为 0.70%和 1.48%，较上年末分别上升 0.12 个和下降 0.36 个百分点。

图表 16. 兴业银行金融投资资产质量（单位：亿元、%）

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
金融投资信用风险敞口	24145.19	100.00	25682.22	100.00	26571.61	100.00
其中：一阶段资产	23478.40	97.24	25062.68	97.59	25992.49	97.82
二阶段资产	285.15	1.18	147.88	0.58	187.13	0.70
三阶段资产	381.64	1.58	471.66	1.84	391.99	1.48
损失准备	405.88	1.68	412.42	1.61	406.98	1.53

注：金融投资信用风险敞口包括以摊余成本计量的债权投资和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的其他债权投资，损失准备指债权投资预期信用减值准备。

资料来源：兴业银行

兴业银行表外项目主要包括银行承兑汇票、信用卡未使用额度、开出信用证、开出保函等。截至 2025 年末，该行银行承兑汇票、信用证和保函业务对应的保证金占各业务总额比重依次为 42.84%、20.12%和 6.99%，抵扣保证金后的业务风险敞口依然较大。

图表 17. 兴业银行表外业务情况（单位：亿元）

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
银行承兑汇票	7761.66	7882.91	8554.05
开出信用证	2901.25	3217.88	4016.58
开出保函	855.00	1064.17	1394.75

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
信用卡未使用额度	5310.64	5376.81	5605.36
不可撤销的贷款承诺	244.85	227.45	395.65
合计	17073.40	17769.22	19966.39

资料来源：兴业银行

2. 流动性风险

流动性风险方面，兴业银行流动性指标整体符合监管要求。2025 年以来，该行流动性比例、净稳定资金比例和流动性覆盖率均有提升。从负债结构来看，该行存款占比逐年上升，但对同业负债的依赖度仍较高。从资产结构来看，该行贷款和债券投资占比小幅调整，非标资产（信托、资管、理财等）规模和占比均有所压降，同业业务资产在年度间呈现波动。

图表 18. 兴业银行流动性监管指标（单位：%）

监管指标	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例	54.82	65.70	65.72
净稳定资金比例	106.21	107.07	108.82
流动性覆盖率	156.47	169.24	174.79

资料来源：兴业银行

3. 盈利水平

2025 年，兴业银行营业收入进一步企稳，同比微增 0.24%，实现归母净利润 774.69 亿元，同比增长 0.34%。从构成来看，利息净收入、投资收益和手续费及佣金净收入为其主要收入来源。2025 年，该行利息净收入规模及占比同比均有增长。在持续的低利率环境下，该行投资收益同比下降 24.54%，但仍是重要的收入补充；公允价值变动收益则实现倍增，主要受益于贵金属相关衍生金融工具投资。该行手续费及佣金净收入同比增加 7.45%，增量主要来自托管及其他受托业务手续费、支付结算手续费等。

图表 19. 兴业银行收入结构及利润概况（单位：亿元，%）

项目	2023 年		2024 年		2025 年		2026 年一季度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
利息净收入	1465.03	69.49	1481.07	69.79	1487.52	69.92	369.18	67.01
手续费及佣金净收入	277.55	13.16	240.96	11.35	258.91	12.17	72.28	13.12
投资收益	306.99	14.56	362.02	17.06	273.19	12.84	103.52	18.79
公允价值变动收益	41.39	1.96	32.22	1.52	83.79	3.94	4.37	0.79
其他	17.35	0.83	5.99	0.28	24.00	1.13	1.55	0.28
营业收入	2108.31	100.00	2122.26	100.00	2127.41	100.00	550.90	100.00
营业支出	1266.91		1250.29		1227.93		277.06	
归母净利润	771.16		772.05		774.69		238.76	

资料来源：兴业银行

从净息差来看，近年来，受 LPR 下调、市场流动性相对宽松等因素影响，兴业银行贷款定价下行，金融投资资产收益率下滑，整体生息资产收益率下降。在负债端，近年来央行、利率定价自律机制不断规范存款定价行为，引导存款挂牌利率下调，该行存款付息率有所下降。总体来看，该行生息资产收益率降幅高于负债付息率降幅，净息差持续收窄。综合来看，该行利息净收入的变化主要受到宏观经济增长放缓、市场利率波动和其资产负债结构调整的影响。

图表 20. 兴业银行生息资产及付息负债结构（单位：亿元，%）

项目	2023 年		2024 年		2025 年	
	平均金额	平均利率	平均金额	平均利率	平均金额	平均利率
生息资产						
公司及个人贷款和垫款	51663.41	4.57	56228.43	4.20	58616.46	3.59
投资	22927.85	3.50	22892.25	3.28	23989.13	3.07
存放中央银行款项	3701.16	1.57	3411.89	1.57	3285.66	1.56
存拆出同业 ³	7458.45	2.76	8349.87	2.52	9004.15	1.97
融资租赁	1130.86	4.40	1227.07	4.11	1215.98	3.63
合计	86881.73	4.00	92109.51	3.72	96111.38	3.24
付息负债						
吸收存款	50393.53	2.24	52300.14	1.98	56914.43	1.65
同业存拆入 ⁴	22786.78	2.37	24307.78	2.35	25183.1	1.76
向中央银行借款	2074.33	2.43	2124.66	2.35	832.75	1.81
应付债券	11156.94	2.71	11541.88	2.57	10796.41	2.21
合计	86411.58	2.34	90274.46	2.17	93726.69	1.74
净利差		1.66		1.56		1.50
净息差		1.93		1.82		1.71

资料来源：兴业银行

2025 年，兴业银行有效管控费用开支，成本费用率同比下降 0.03 个百分点至 29.28%，维持在合理水平。当年，该行信用减值损失有所降低，特别是金融投资相关减值损失同比降幅较为明显。考虑到该行目前理财产品、信托及资管投资规模仍较大，在当前金融业监管加强以及风险事件频发的环境下，未来该行可能还将面临一定拨备计提需求。

图表 21. 兴业银行减值损失结构（单位：亿元，%）

项目	2023 年		2024 年		2025 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
贷款减值损失	671.03	109.68	516.13	85.75	538.66	93.48
债权投资减值损失	-55.84	-9.13	78.42	13.03	21.09	3.66
其他资产减值损失	-3.41	-0.55	7.34	1.22	16.47	2.86
合计	611.78	100.00	601.89	100.00	576.22	100.00

资料来源：兴业银行

近年来，兴业银行盈利能力有所下降，总资产和净资产收益率逐年降低。

图表 22. 兴业银行资产与资本回报率（单位：%）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
总资产收益率（平均资产回报率）	0.80	0.75	0.72
加权平均净资产收益率	10.64	9.89	9.10

注：加权平均净资产收益率根据《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）计算。

资料来源：兴业银行

与同类型银行相比，2025 年兴业银行盈利指标整体表现中等偏上，其中净息差高于平均值，成本费用

³ 含买入返售金融资产。

⁴ 含卖出回购金融资产。

率控制较好，但手续费及佣金净收入占比相对靠后，平均资产回报率处于中等偏上水平。未来，在宏观经济增速放缓、政策支持实体经济融资成本维持低位的环境下，该行盈利改善仍存在一定的不确定性。

图表 23. 主要股份制银行 2025 年盈利能力情况（单位：%）

机构名称	净息差	手续费及佣金净收入占比	成本费用率	平均资产回报率
兴业银行	1.71	12.17	29.56	0.72
招商银行	1.87	22.30	31.98	1.20
中信银行	1.63	15.42	31.61	0.73
浦发银行	1.42	13.06	28.50	0.52
民生银行	1.40	12.82	35.70	0.39
光大银行	1.40	16.03	29.13	0.55
平安银行	1.78	18.18	29.06	0.73

资料来源：根据相关银行 2025 年年报数据整理、计算

4. 资本实力

受益于各类资本工具的灵活运用及自身经营利润积累，兴业银行资本实力持续增强，资本充足度指标有一定浮动，在同业中基本处于中位水平。2025 年末，受资产端信用持续扩张以及年内优先股赎回等因素影响，该行核心一级资本充足率、一级资本充足率和资本充足率分别较上年末下降 0.05 个百分点、0.59 个百分点和 0.72 个百分点。

图表 24. 兴业银行资本构成及资本充足度情况（单位：亿元，%）

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
核心一级资本净额	7135.05	7650.42	8202.31	8346.18
一级资本净额	7995.95	8810.94	9004.89	9148.72
资本净额	10330.57	11205.44	11471.12	11605.40
风险加权资产	73123.26	78481.26	84600.74	87895.33
核心一级资本充足率	9.76	9.75	9.70	9.50
一级资本充足率	10.93	11.23	10.64	10.41
资本充足率	14.13	14.28	13.56	13.20
杠杆率	6.83	7.35	7.04	7.07

资料来源：兴业银行

图表 25. 主要股份制银行 2025 年末资本充足率情况（单位：亿元，%）

机构名称	资本充足率	一级资本充足率	核心一级资本充足率
兴业银行	13.56	10.64	9.70
招商银行	15.00	13.90	11.92
中信银行	12.80	10.90	9.48
浦发银行	12.47	9.99	8.99
民生银行	13.06	11.47	9.38
光大银行	13.71	11.75	9.69
平安银行	13.77	11.49	9.36

资料来源：相关银行 2025 年年报

兴业银行主要通过定向增发、发行二级资本债、优先股、永续债、可转债等方式补充资本，融资渠道畅通。该行于 2014 年 12 月、2015 年 6 月、2019 年 4 月分别完成三期、合计 560 亿元优先股发行，其已于 2025 年 7 月 1 日赎回全部三期优先股。此外，随着监管对银行的资本要求趋严以及自身业务的进

一步发展，该行仍存在持续的资本补充需求，未来将继续推进轻资本转型。

外部支持

福建省财政厅与其全额出资设立的福建省金融投资有限责任公司合计持有兴业银行 20.57% 股份，为该行合并持股第一大股东。该行作为从福建省当地逐步发展起来的一家全国性股份制商业银行，在福建省区域金融体系中的重要性程度高，获得地方政府支持的可能性大。

就资产规模与业务规模而言，兴业银行在股份制银行中亦具有重要性地位，为中国系统重要性银行第二组银行之一。同时，该行在同业市场中活跃度高。鉴于银行危机的复杂性和破坏性，以及中国银行体系仍缺乏市场化的金融稳定机制，该行在出现财务危机时获得中央政府支持的可能性大。

调整因素

ESG 因素

兴业银行持续加强公司治理建设，坚守可持续发展的治理理念，全面贯彻落实监管要求。股东大会是该行的权力机构；董事会负责该行重大事项的决策和年度经营目标的确定；高级管理层向董事会负责，依法进行经营管理。自 2025 年 12 月 26 日（金融监管总局核准公司章程）起，该行不再设置监事会，监事会下设的各专门委员会一并撤销，由董事会审计与关联交易控制委员会行使《公司法》及其他法律、监管法规规定的相应职权。

兴业银行不断建立健全 ESG 管理体系，强化决策机制，由董事会承担该行 ESG 与可持续发展管理的最终责任，董事会下设战略与 ESG 委员会，并由董事长担任主席。2023 年，该行董事会制定并印发《ESG 政策》，作为 ESG 管理的纲领性文件，此后不断完善配套制度体系。2024-2025 年，董事会两次审议并推动印发《可持续发展管理办法》，构建起“闭环式”管理体系和“三维九向”管理架构。其中，“闭环式”管理体系包含策略、执行、沟通、绩效四大管理模块；ESG 议题框架中“三维”指的是环境、社会、治理三个核心维度，“九向”指的是三个核心维度之下的九个可持续发展方向，包括深化绿色金融、应对气候变化、保护消费者权益、增强金融可得性、保障隐私与数据安全、支持员工发展、助力公益慈善、提升该行治理水平、保证经营管理合规。

评级结论

综上，本评级机构评定兴业银行主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AAA。

跟踪评级安排

根据相关主管部门的监管要求和本评级机构的业务操作规范，在本次债券存续期（本次债券发行日至到期日止）内，本评级机构将对其进行跟踪评级。

本评级机构将对本次债券每年进行定期跟踪评级。定期跟踪评级报告是本评级机构在发行人所提供的跟踪评级资料的基础上做出的评级判断。

在发生可能影响发行人信用质量的重大事项时，本评级机构将启动不定期跟踪评级程序，发行人应根据已作出的书面承诺及时告知本评级机构相应事项并提供相应资料。

本评级机构的跟踪评级报告和评级结果将对发行人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

本评级机构将在监管部门指定媒体及本评级机构的网站上公布持续跟踪评级结果。

如发行人不能及时提供跟踪评级所需资料，本评级机构将根据相关主管部门监管的要求和本评级机构的业务操作规范，采取公告延迟披露跟踪评级报告、终止评级等评级行动。

附录一：

主要数据及指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年一季度
主要财务数据与指标				
总资产（亿元）	101583.26	105078.98	110942.56	112829.07
股东权益（亿元）	8077.19	8936.11	9136.46	9245.29
贷款总额（亿元）	54609.35	57366.10	59489.38	61549.64
存款总额（亿元）	51370.73	55323.33	59296.15	59976.28
利息净收入（亿元）	1465.03	1481.07	1487.52	369.18
营业收入（亿元）	2108.31	2122.26	2127.41	550.90
拨备前利润（亿元）	1453.18	1473.86	1475.70	415.67
净利润（亿元）	776.54	774.91	778.54	238.76
归母净利润（亿元）	771.16	772.05	774.69	238.32
手续费及佣金净收入/营业收入（%）	13.16	11.35	12.17	13.12
成本费用率（%）	29.70	29.31	29.28	23.35
平均资产回报率（%）	0.80	0.75	0.72	-
平均资本回报率（%）	9.92	9.11	8.62	-
监管口径数据与指标				
不良贷款余额（亿元）	584.91	614.77	642.51	661.67
关注类贷款余额（亿元）	844.49	981.06	1003.92	1079.81
不良贷款率（%）	1.07	1.07	1.08	1.08
关注类贷款比例（%）	1.55	1.71	1.69	1.75
拨备覆盖率（%）	245.21	237.78	228.41	224.52
单一客户贷款集中度（%）	1.84	1.41	1.63	-
最大十家客户贷款集中度（%）	12.25	8.75	10.08	-
流动性比例（%）	54.82	65.70	65.72	-
净息差（%）	1.93	1.82	1.71	1.62
核心一级资本（亿元）	7147.64	7663.14	8202.31	8346.18
风险加权资产（亿元）	73123.26	78481.26	84600.74	87895.33
核心一级资本充足率（%）	9.76	9.75	9.70	9.50
一级资本充足率（%）	10.93	11.23	10.64	10.41
资本充足率（%）	14.13	14.28	13.56	13.20

注：“主要财务数据与指标”根据兴业银行经审计的 2023~2025 年及未经审计的 2026 年一季度财务数据整理、计算。“监管口径数据与指标”由兴业银行提供。

指标计算公式

贷款总额=贷款和垫款总额（剔除贷款损失准备影响）

拨备前利润=营业利润+信用减值损失+其他资产减值损失

生息资产=存放中央银行款项+存拆放同业款项+买入返售金融资产+贷款及垫款+债券投资+其他生息资产

净息差=（利息净收入+金融投资利息收入）/[（上期末生息资产+当期末生息资产）/2]×100%

成本费用率=业务及管理费/营业收入×100%

平均资产回报率=净利润/[（上期末总资产+本期末总资产）/2]×100%

平均资本回报率=净利润/[（上期末股东权益+本期末股东权益）/2]×100%

不良贷款=次级类贷款+可疑类贷款+损失类贷款

不良贷款率=不良贷款/贷款总额×100%

关注类贷款比例=关注类贷款/贷款总额×100%

拨备覆盖率=贷款损失准备余额/不良贷款余额×100%
拨贷比=贷款损失准备余额/贷款总额×100%
单一客户贷款集中度=最大一家客户贷款总额/资本净额×100%
最大十家客户贷款集中度=最大十家客户贷款总额/资本净额×100%
最大非同业关联客户风险暴露集中度=最大一组非同业关联客户风险暴露/一级资本净额×100%
前十大非同业关联客户风险暴露集中度=最大十组非同业关联客户风险暴露/一级资本净额×100%
存贷比=贷款总额/存款总额×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/所需的稳定资金×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%
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%
核心一级资本=实收资本+资本公积+盈余公积+一般风险准备+未分配利润+少数股东资本可计入部分
其他一级资本=其他一级资本工具及其溢价+少数股东资本可计入部分
二级资本=二级资本工具及其溢价+超额贷款损失准备
核心一级资本充足率=核心一级资本净额/风险加权资产×100%
一级资本充足率=一级资本净额/风险加权资产×100%
资本充足率=资本净额/风险加权资产×100%
杠杆率=一级资本净额/调整后表内外资产余额×100%

附录二：

评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

信用等级	含义
AAA 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB 级	发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB 级	发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
B 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人不能偿还债务。

注：除 AAA、CCC 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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

信用等级	含义
AAA 级	债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA 级	债券的偿付安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A 级	债券的偿付安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB 级	债券的偿付安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB 级	债券的偿付安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B 级	债券的偿付安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC 级	债券的偿付安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC 级	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债券本息。
C 级	不能偿还债券本息。

注：除 AAA、CCC 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。

附录三：

发行人历史评级

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
主体评级	历史首次评级	2011 年 5 月 25 日	AAA/稳定	熊荣萍、陈舜键、李萍	-	报告链接
	前次评级	2026 年 7 月 16 日	AAA/稳定	李玉鼎、何泳萱	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2026 年 8 月 7 日	AAA/稳定	李玉鼎、何泳萱	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	-
债项评级	本次评级	2026 年 8 月 7 日	AAA	李玉鼎、何泳萱	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	-