

中国建设银行股份有限公司

2025 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〔2025〕7566号

联合资信评估股份有限公司通过对中国建设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，确定维持中国建设银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“20 建设银行二级”“21 建设银行二级 01”“21 建设银行二级 02”“21 建设银行二级 05”“21 建设银行二级 06”“22 建设银行二级 01”“22 建设银行二级 02”“22 建行二级资本债 02A”“22 建行二级资本债 02B”“22 建设银行三农债”“23 建行二级资本债 01A”“23 建行二级资本债 01B”“23 建行永续债 01”“23 建行永续债 02”“23 建行二级资本债 02A”“23 建行二级资本债 02B”“23 建行二级资本债 03A”“23 建行二级资本债 03B”“24 建行二级资本债 01A”和“24 建行二级资本债 01B”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

二〇二五年七月二十九日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email):lianhe@lhratings.com

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受中国建设银行股份有限公司（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赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）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赤道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。

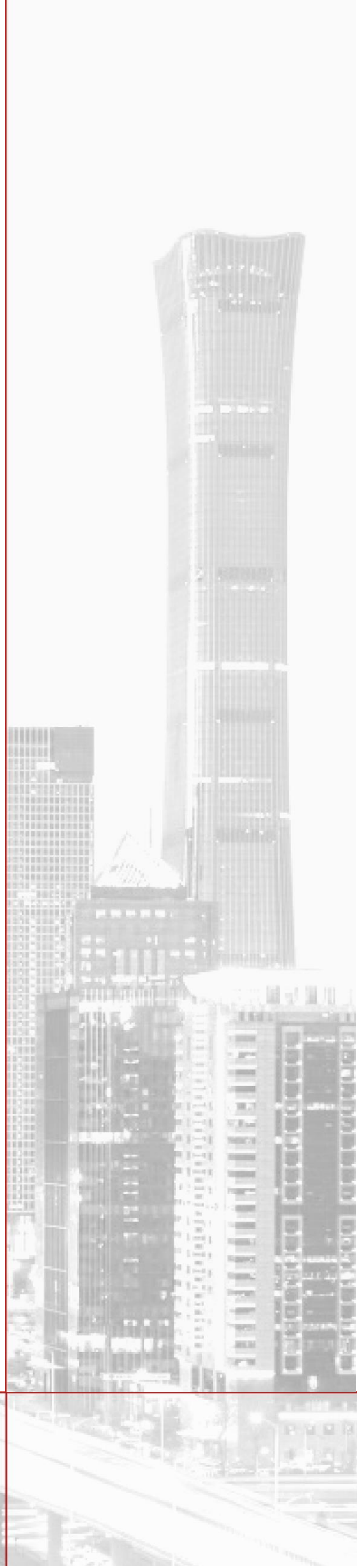
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告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。



中国建设银行股份有限公司

2025 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
中国建设银行股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	
20 建设银行二级/21 建设银行二级 01/21 建设银行二级 02/21 建设银行二级 05/21 建设银行二级 06/22 建设银行二级 01/22 建设银行二级 02/22 建行二级资本债 02A/22 建行二级资本债 02B/22 建设银行三农债/23 建行二级资本债 01A/23 建行二级资本债 01B/23 建行永续债 01/23 建行永续债 02/23 建行二级资本债 02A/23 建行二级资本债 02B/23 建行二级资本债 03A/23 建行二级资本债 03B/24 建行二级资本债 01A/24 建行二级资本债 01B	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/29

评级观点

跟踪期内，中国建设银行股份有限公司（以下简称“建设银行”）作为全球系统重要性银行、国有控股大型商业银行及上市银行，市场竞争力保持行业领先地位。管理与发展方面，建设银行作为上市银行机构，公司治理运行情况良好，信息披露机制完善，内部控制水平随着业务的发展稳步提升。业务经营方面，建设银行拥有良好的客户基础，客户群体稳定，产品体系丰富完善，品牌知名度较高，业务覆盖的国家和地区广泛，公司、个人及资金业务均呈稳健发展态势，国际业务竞争力亦持续提升。财务表现方面，建设银行资产和负债规模均稳步增长，不良贷款率略有下降，逾贷比处于行业较好水平，拨备充足，信贷资产质量较好，同业及投资业务信用风险可控且减值计提充分；存款稳定性较好，各项流动性指标均处于行业较好水平；各项盈利指标处于行业较好水平，整体盈利能力较强，但需关注净利差收窄对未来盈利能力所带来的压力；此外，建设银行资本补充渠道丰富，资本保持充足水平，2025 年以来其完成向特定对象发行 A 股股票，资本实力进一步增强，有力支撑未来业务发展。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，建设银行将坚持推进“住房租赁战略”“普惠金融战略”“金融科技战略”三大战略发展，竞争力有望继续保持同业领先。另一方面，国际化和综合化经营对建设银行的运营管理能力提出更高要求，同时作为全球系统重要性银行之一，总损失吸收能力（TLAC）监管要求的实施对建设银行资本充足水平提出更高要求。

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；行业竞争加剧导致市场地位下降；财务状况恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

优势

- **业务布局完善，行业竞争力极强。**建设银行拥有多年的经营历史、广泛的分销渠道、完整的产品体系和庞大的客户基础，在多个业务领域尤其基础设施建设和个人住房领域具有明显的竞争优势，同时其依托行业领先的金融科技，推动各项业务转型发展，行业竞争力极强。
- **综合化经营实力极强。**建设银行在基金、租赁、信托、保险、期货、养老金、投行等多个行业拥有子公司，并逐步完善境外业务的战略布局，品牌价值和竞争力进一步提升，整体金融综合化经营实力极强。
- **内控及风险管理体系完善。**建设银行推进内控机制与全面风险管理体系建设，精细化风险管理水平进一步提升。

- **业务保持稳健发展趋势。**建设银行各类业务产品体系丰富，且稳步推动住房租赁、普惠金融、金融科技三大战略的实施，各项业务规模保持增长，业务呈稳定健康发展态势。
- **信贷资产质量较好，风险抵补能力较强。**建设银行信贷审批机制完善且运行有效，2024 年，不良贷款率略有下降，且保持行业较低水平，信贷资产五级分类划分严格，逾贷比较低，贷款拨备充足，风险抵补能力较强。
- **资本补充机制完善，资本实力强，资本充足。**建设银行建立了完善的资本补充机制，资本补充渠道多样，资本充足；2025 年以来，建设银行完成向特定对象发行 A 股股票，资本实力进一步提升，为其未来业务发展提供了有力支撑。
- **政府支持力度大。**建设银行作为国有控股大型商业银行之一，行业地位显著，同时其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

- **国际化和综合化经营对管理能力提出更高要求。**2024 年以来，宏观经济低位运行、国际局势复杂多变、地缘政治冲突加剧对部分海外市场带来较大冲击等因素对建设银行的国际化和综合化运营带来一定压力。
- **未来盈利水平或将承压。**考虑到市场竞争激烈、减费让利政策及存款定期化趋势等因素，需关注净利差收窄对建设银行未来盈利能力所带来的压力。

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	3
		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。

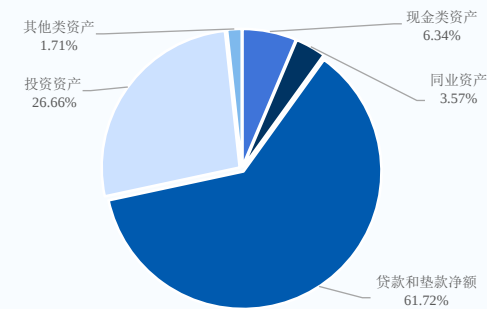
主要财务数据

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额（亿元）	346007.11	383248.26	405711.49
股东权益（亿元）	28762.44	31720.74	33439.65
不良贷款率（%）	1.38	1.37	1.34
拨备覆盖率（%）	241.53	239.85	233.60
贷款拨备率（%）	3.34	3.28	3.12
净稳定资金比例（%）	127.88	127.32	133.91
吸收存款/负债总额（%）	78.87	78.67	77.13
股东权益/资产总额（%）	8.31	8.28	8.24
资本充足率（%）	18.42	17.95	19.69
一级资本充足率（%）	14.40	14.04	15.21
核心一级资本充足率（%）	13.69	13.15	14.48
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	7837.60	7697.36	7501.51
拨备前利润总额（亿元）	5387.13	5266.14	5053.75
净利润（亿元）	3248.63	3324.60	3362.82
净利差（%）	1.81	1.50	1.33
净利息收益率（%）	2.01	1.70	1.51
成本收入比（%）	27.83	28.20	29.44
拨备前资产收益率（%）	1.66	1.44	1.28
平均总资产收益率（%）	1.00	0.91	0.85
加权平均净资产收益率（%）	12.30	11.56	10.69

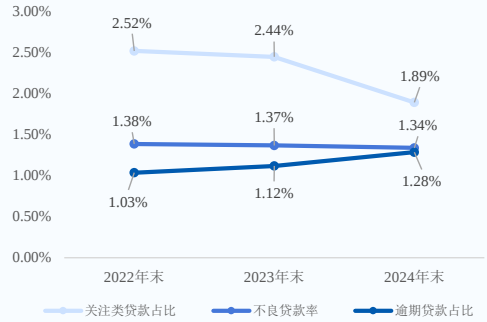
注：加权平均净资产收益率为年度报告信息披露口径

资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

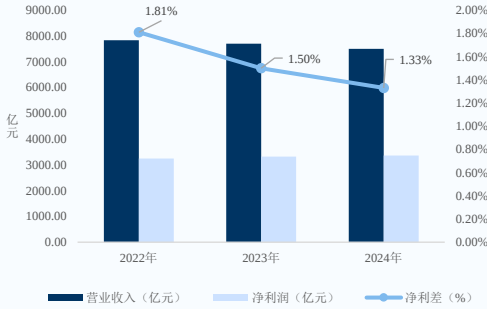
2024 年末建设银行资产构成



2022—2024 年建设银行资产质量情况



2022—2024 年建设银行盈利情况



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
20 建设银行二级	650 亿元	4.20%	2030/09/14	在第 5 年末附有条件的发行人赎回权
21 建设银行二级 01	650 亿元	3.45%	2031/08/10	在第 5 年末附有条件的发行人赎回权
21 建设银行二级 02	150 亿元	3.80%	2036/08/10	在第 10 年末附有条件的发行人赎回权
21 建设银行二级 05	120 亿元	3.48%	2031/12/14	在第 5 年末附有条件的发行人赎回权
21 建设银行二级 06	80 亿元	3.74%	2036/12/14	在第 10 年末附有条件的发行人赎回权
22 建设银行二级 01	450 亿元	3.45%	2032/06/17	在第 5 年末附有条件的发行人赎回权
22 建设银行二级 02	150 亿元	3.65%	2037/06/17	在第 10 年末附有条件的发行人赎回权
22 建行二级资本债 02A	250 亿元	3.00%	2032/11/07	在第 5 年末附有条件的发行人赎回权
22 建行二级资本债 02B	150 亿元	3.34%	2037/11/07	在第 10 年末附有条件的发行人赎回权
22 建设银行三农债	100 亿元	2.92%	2025/12/14	--
23 建行二级资本债 01A	50 亿元	3.49%	2033/03/28	在第 5 年末附有条件的发行人赎回权
23 建行二级资本债 01B	150 亿元	3.61%	2038/03/28	在第 10 年末附有条件的发行人赎回权
23 建行永续债 01	300 亿元	3.29%	--	自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含发行之日后第 5 年付息日）全部或部分赎回债券
23 建行永续债 02	300 亿元	3.37%	--	自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含发行之日后第 5 年付息日）全部或部分赎回债券
23 建行二级资本债 02A	450 亿元	3.45%	2033/10/26	在第 5 年末附有条件的发行人赎回权
23 建行二级资本债 02B	150 亿元	3.53%	2038/10/26	在第 10 年末附有条件的发行人赎回权
23 建行二级资本债 03A	250 亿元	3.30%	2033/11/16	在第 5 年末附有条件的发行人赎回权
23 建行二级资本债 03B	150 亿元	3.42%	2038/11/16	在第 10 年末附有条件的发行人赎回权
24 建行二级资本债 01A	200 亿元	2.75%	2034/02/05	在第 5 年末附有条件的发行人赎回权
24 建行二级资本债 01B	300 亿元	2.82%	2039/02/05	在第 10 年末附有条件的发行人赎回权

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
20 建设银行二级 21 建设银行二级 01 21 建设银行二级 02 21 建设银行二级 05 21 建设银行二级 06 22 建设银行二级 01 22 建设银行二级 02 22 建行二级资本债 02A 22 建行二级资本债 02B 22 建设银行三农债 23 建行二级资本债 01A 23 建行二级资本债 01B 23 建行永续债 01 23 建行永续债 02 23 建行二级资本债 02A 23 建行二级资本债 02B 23 建行二级资本债 03A 23 建行二级资本债 03B 24 建行二级资本债 01A 24 建行二级资本债 01B	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/07/26	郎朗 王从飞 张旭	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
24 建行二级资本债 01A 24 建行二级资本债 01B	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/01/22	刘睿 张旭		阅读全文
23 建行二级资本债 03A 23 建行二级资本债 03B	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/11/06	刘睿 郭嘉喆 张旭		阅读全文
23 建行二级资本债 02A 23 建行二级资本债 02B	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/10/11	刘睿 郭嘉喆 张旭		阅读全文
23 建行永续债 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/08/30	刘睿 郭嘉喆 张旭		阅读全文
23 建行永续债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/07/04	刘睿 郭嘉喆 张旭		阅读全文
23 建行二级资本债 01A 23 建行二级资本债 01B	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/03/15	刘睿 郭嘉喆 张旭		阅读全文
22 建设银行三农债	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/11/28	刘睿 郭嘉喆 张旭		阅读全文

22 建行二级资本债 02A 22 建行二级资本债 02B	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/10/19	刘睿 郭嘉喆 张旭		阅读全文
22 建设银行二级 01 22 建设银行二级 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/06/02	刘睿 陈奇伟	商业银行信用评级方法（V3.2.202204） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V3.2.202204）	阅读全文
21 建设银行二级 05 21 建设银行二级 06	AAA/稳定	AAA/稳定	2021/11/20	刘睿 陈奇伟	商业银行信用评级方法（V3.1.202011） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V3.1.202011）	阅读全文
21 建设银行二级 01 21 建设银行二级 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2021/07/29	刘睿 朱天昂	商业银行信用评级方法（2018 年版）	阅读全文
20 建设银行二级	AAA/稳定	AAA/稳定	2020/05/28	刘睿 谢冰姝 朱天昂 袁宇豪		阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2020 年 11 月 9 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号
资料来源：联合资信根据公开信息整理

评级项目组

项目负责人：郎 朗 langlang@lhratings.com

项目组成员：王从飞 wangcf@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”）关于中国建设银行股份有限公司（以下简称“建设银行”）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

建设银行是由其前身中国建设银行通过分立程序，于 2004 年 9 月成立的股份有限公司，是中国国有控股商业银行之一。2005 年 10 月和 2007 年 9 月，建设银行先后在香港联合交易所和上海证券交易所挂牌上市。截至 2024 年末，建设银行注册资本 2500.11 亿元，前五大股东及持股情况见图表 1；中央汇金投资有限责任公司（以下简称“汇金公司”）是建设银行的控股股东，直接持有建设银行 57.14%的股份，并通过其下属公司中央汇金资产管理有限责任公司间接持有建设银行 0.20%的股份。2025 年 6 月，建设银行通过向特定对象发行 A 股股票的方式，引入财政部战略投资，发行数量为 115.89 亿股；发行完成后，建设银行股份数量增至 2616.00 亿股，控股股东保持不变，仍为汇金公司。截至本报告出具日，建设银行尚未完成注册资本变更的相关流程。

图表 1 • 2024 年末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	中央汇金投资有限责任公司	57.14%
2	香港中央结算（代理人）有限公司	37.52%
3	中国证券金融股份有限公司	0.88%
4	国家电网有限公司	0.64%
5	益嘉投资有限责任公司	0.34%
合计		96.52%

资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

建设银行及所属子公司的主要业务由公司金融业务、个人金融业务、资金资管业务和其他业务构成。建设银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2024 年末，建设银行营业机构共计 14750 个。其中，母行境内机构共计 14166 个，包括总行、2 个分行级专营机构、37 个一级分行、362 个二级分行、13751 个支行及 13 个支行以下网点，境外机构 35 个；此外，建设银行在基金、租赁、信托、保险、期货、养老金、投行等多个行业，拥有主要附属公司 24 家，机构总计 549 个，其中境内机构 420 个，境外机构 129 个。

建设银行注册地址：北京市西城区金融大街 25 号；法定代表人：张金良。

三、债券概况

截至本报告出具日，建设银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2024 年以来，建设银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之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。

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
20 建设银行二级	650.00	2020/09/14	5+5 年
21 建设银行二级 01	650.00	2021/08/10	5+5 年
21 建设银行二级 02	150.00	2021/08/10	10+5 年
21 建设银行二级 05	120.00	2021/12/14	5+5 年
21 建设银行二级 06	80.00	2021/12/14	10+5 年
22 建设银行二级 01	450.00	2022/06/17	5+5 年
22 建设银行二级 02	150.00	2022/06/17	5+5 年
22 建行二级资本债 02A	250.00	2022/11/07	5+5 年

22 建行二级资本债 02B	150.00	2022/11/07	10+5 年
22 建设银行三农债	100.00	2022/12/14	3 年
23 建行二级资本债 01A	50.00	2023/03/28	5+5 年
23 建行二级资本债 01B	150.00	2023/03/28	10+5 年
23 建行永续债 01	300.00	2023/07/18	5+N 年
23 建行永续债 02	300.00	2023/09/26	5+N 年
23 建行二级资本债 02A	450.00	2023/10/26	5+5 年
23 建行二级资本债 02B	150.00	2023/10/26	10+5 年
23 建行二级资本债 03A	250.00	2023/11/16	5+5 年
23 建行二级资本债 03B	150.00	2023/11/16	10+5 年
24 建行二级资本债 01A	200.00	2024/02/05	5+5 年
24 建行二级资本债 01B	300.00	2024/02/05	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

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入 4 月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025 年一季度报）》](#)。

五、行业分析

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

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

完整版行业分析详见[《2025 年商业银行行业分析》](#)。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

建设银行公司治理架构完善，公司治理机制运行良好，各治理主体能够有效履行各自的职责，信息披露透明度高；通过向特定对象发行 A 股股票的方式，引入财政部战略投资，使其资本实力进一步增强，有助于提升长期可持续发展能力；前十名普通股股东持股中不存在已知的股权质押或冻结情况，关联交易风险可控。

2024 年，建设银行严格按照中国公司法、商业银行法等法律法规及上市地交易所上市规则的规定，结合公司治理实践，优化公司治理结构，完善公司治理制度，公司治理机制运行良好，各治理主体能够有效履行各自的职责。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，建设银行信息披露机制规范且透明度高，为其业务发展奠定了良好基础。2024 年 3 月，田国立先生因年龄原因，辞去建设银行董事长、执行董事、董事会战略发展委员会主席及委员职务；建设银行董事会选举张金良先生担任董事长，其任职资格已取得监管机构核准，且因工作调整张金良先生不再担任建设银行行长职务。张金良先生历任中国光大集团股份公司执行董事兼光大银行股份有限公司执行董事、行长，中国邮政集团有限公司董事、总经理，中国邮政储蓄银行股份有限公司董事长，具有丰富的金融机构从业经验和公司管理经验。2024 年 5 月，建设银行董事会同意聘任张毅先生担任行长，其任职资格已取得监管机构核准。张毅先生历任建设银行总行财务会计部总经理、首席财务官，中国农业银行股份有限公司副行长，中国银行股份有限公司副行长、执行董事，具有丰富的金融机构管理经验。股权结构方面，截至 2024 年末，建设银行普通股股东总数为 29.32 万户，其中 A 股股东 25.58 万户，H 股股东 3.74 万户；建设银行前十名普通股股东中中央汇金资产管理有限责任公司是汇金公司的全资子公司，香港中央结算（代理人）有限公司是香港中央结算有限公司的全资子公司；汇金公司为建设银行的控股股东，直接持有建设银行 57.14% 的股份，并通过其下属公司中央汇金资产管理有限责任公司间接持有建设银行 0.20% 的股份。截至 2024 年末，建设银行前十名普通股股东持股中不存在已知的股权质押或冻结情况。2025 年 6 月，建设银行通过向特定对象发行 A 股股票的方式，引入财政部战略投资，所发行的股票全部以现金认购，发行数量为 115.89 亿股，发行价格为每股 9.06 元，募集资金 1050.00 亿元。发行完成后，建设银行股份数量增至 2616.00 亿股，资本实力进一步增强，有助于提升长期可持续发展能力；建设银行的控股股东保持不变，仍为汇金公司。关联交易方面，建设银行与国家金融监督管理总局界定的关联方发生的关联交易类型包括授信、资产转移、服务、存款和其他。截至 2024 年末，建设银行对单个关联方的最高授信余额占资本净额的比例为 1.95%，对单个关联法人或非法人组织所在集团客户的最高合计授信余额占资本净额的比例为 1.95%，对全部关联方的授信余额占资本净额的比例为 6.87%，均符合相关监管要求。

（二）经营分析

建设银行在银行业系统中行业地位显著，综合化经营及各项业务的竞争力极强。

作为我国国有大型商业银行之一，建设银行具有多年的经营历史，拥有庞大的客户基础，客户质量较高。建设银行的产品体系完整并不断开展业务创新，部分业务品牌具有较高的知名度，在多项业务领域的市场份额位居同业前列。截至 2024 年末，建设银行市值约为 2124.27 亿美元¹，居全球上市银行第六位。建设银行为客户提供全面的金融服务，在基金、租赁、信托、保险、期货、养老金、投行等多个行业拥有子公司，客户综合服务水平不断提升。

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（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
客户存款								
公司存款	110998.05	118586.60	114426.43	44.36	42.88	39.85	6.84	-3.51
个人存款	130742.50	148653.59	162412.85	52.25	53.75	56.56	13.70	9.26
境外和子公司	4471.88	4992.85	5546.44	1.79	1.81	1.93	11.65	11.09
应计利息	3995.64	4307.07	4752.98	1.60	1.56	1.66	7.79	10.35
合计	250208.07	276540.11	287138.70	100.00	100.00	100.00	10.52	3.83

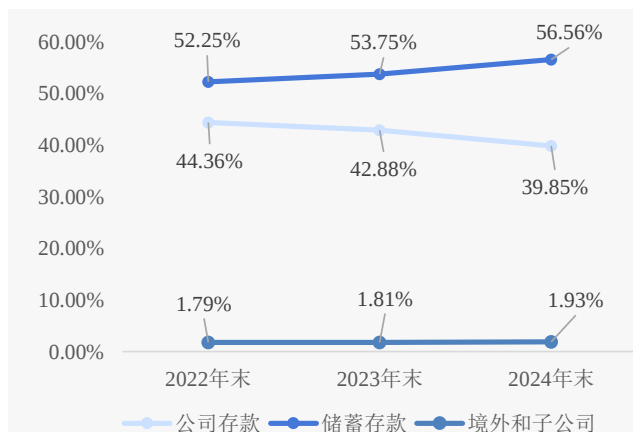
¹ 2024 年 12 月 31 日中国货币网披露的人民币汇率中间价：USD/CNY 7.1884。

贷款及垫款

公司贷款和垫款	110201.50	132256.55	144344.01	51.99	55.43	55.86	20.01	9.14
个人贷款和垫款	82367.68	86760.54	88725.95	38.86	36.36	34.33	5.33	2.27
票据贴现	10486.51	11047.87	16317.52	4.95	4.63	6.31	5.35	47.70
境外和子公司	8425.66	8044.86	8549.69	3.97	3.37	3.31	-4.52	6.28
应计利息	489.95	506.18	495.77	0.23	0.21	0.19	3.31	-2.06
合计	211971.30	238616.00	258432.94	100.00	100.00	100.00	12.57	8.30

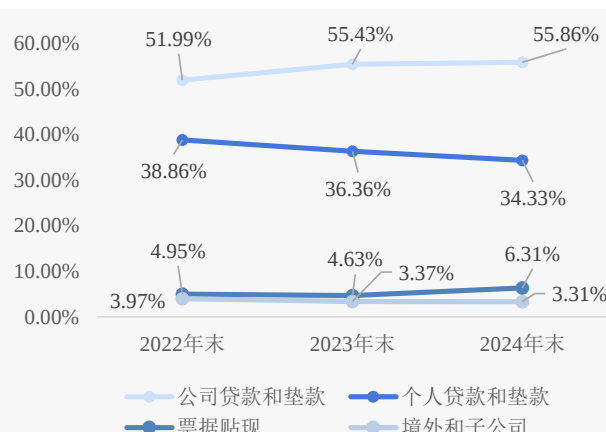
注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

图表 4 · 存款结构



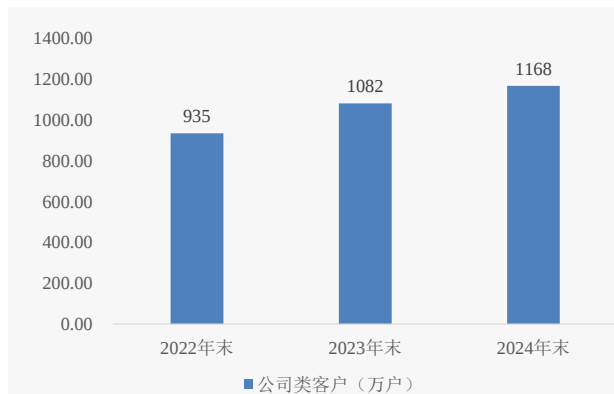
资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

图表 5 · 贷款结构



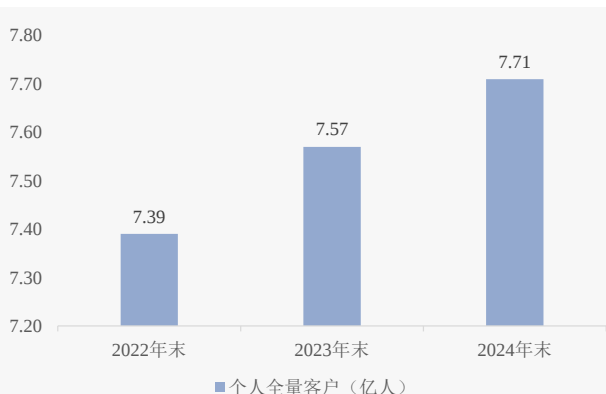
资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

图表 6 · 对公客户情况



资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

图表 7 · 个人客户情况



资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

1 公司金融业务

建设银行公司金融业务体系成熟，服务生态完善，专业化服务水平较高；2024 年，建设银行坚持服务实体经济，加大“五篇大文章”等重点领域信贷投放，同时积极落实国家重大区域战略，公司贷款规模保持增长；公司存款规模有所下降，但付息成本有所降低。

建设银行公司金融业务主要包括公司银行业务、机构业务、投资银行业务、国际业务、结算与现金管理业务等。2024 年，建设银行提升服务实体经济质效，完善客户产品服务体系建设，围绕“圈链群”服务模式，为客户提供综合化全面金融解决方案。建设银行公司金融业务体系完善，专业服务水平较高。2024 年，建设银行公司金融业务实现营业收入 2306.64 亿元，占营业收入的 30.75%。截至 2024 年末，建设银行公司类客户 1168 万户，较上年末增加 86.08 万户。

公司银行业务方面，2024 年以来，建设银行加快场景生态能力培育，探索搭建特色场景，聚焦源头资金和结算资金推进拓客引流；坚持量价平衡原则，强化对公存款利率管控，有效控制负债成本。截至 2024 年末，建设银行境内公司存款 11.44 万亿元，

较上年末下降 3.51%，主要受优化存款结构影响；公司类存款平均成本率为 1.63%，较上年下降 10 个基点。公司贷款方面，2024 年以来，建设银行坚持服务实体经济，聚焦“五篇大文章”，积极支持新质生产力发展，推动金融支持新一轮大规模设备更新、消费品以旧换新“两新”工作落地，助力现代化基础设施建设；深化科技金融综合服务，坚持投早、投小、投长期、投硬科技，科技相关产业贷款余额超 3.50 万亿元，战略性新兴产业贷款余额达 2.84 万亿元；助力全面绿色转型，丰富绿色金融产品谱系，绿色贷款占贷款总额的比重进一步提升；积极落实重大区域战略和区域协调发展战略，根据各地区经济规划及政策要求，制定差异化金融服务策略，加大京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝地区等重点区域贷款投放；得益于上述举措，建设银行公司贷款规模保持增长。截至 2024 年末，建设银行境内公司贷款 14.43 万亿元，较上年末增长 9.14%。

普惠金融业务方面，建设银行将发展普惠金融作为全行战略进行部署安排，重点建设以“批量化获客、精准化画像、自动化审批、智能化风控、综合化服务”为核心的数字普惠金融模式，聚焦普惠金融客户数据特点和差异化需求，丰富数字化线上化服务供给，创新拓展普惠金融服务维度，推进普惠金融业务高质量发展。截至 2024 年末，建设银行普惠金融贷款余额 3.41 万亿元，较上年末增长 12.01%；普惠金融贷款客户数为 336 万户，较上年末增加 18.51 万户；当年新发放普惠型小微企业贷款利率为 3.54%，较上年下降 0.21 个百分点。

机构业务方面，建设银行聚集数字政府发展，巩固“数字化、场景化、平台化、综合化”经营模式；拓展政务与金融的场景融合，赋能基层治理体系建设，建立智慧村务平台、农村三资监管平台、农村产权交易平台，服务基层政府客群 13.48 万户；围绕工会、慈善、宗教、养老四类重点客群开展分层分类经营管理，构建社团客户金融新生态。

投资银行业务方面，2024 年，建设银行践行商行投行一体化服务模式，积极响应客户日益多样化的融资需求，构筑涵盖债券、财务顾问、并购、基金、股权投资、资产证券化等投行业务在内的产品体系，线上、线下多渠道服务客户，不断强化客群经营能力与价值创造能力。截至 2024 年末，建设银行承销非金融企业债务融资工具 3298.49 亿元；并购业务落地项目 216 笔，提供融资支持 637 亿元。

国际业务方面，2024 年，建设银行稳步增强参与国际竞争能力，积极助力高水平对外开放；为外贸外资企业提供综合金融服务，全年实现贸易融资投放量 2.15 万亿元，国际收支量 1.56 万亿美元，“跨境快贷”系列产品累计为小微外贸企业提供融资支持 373.55 亿元；进一步推进人民币国际化，全年跨境人民币结算量突破 5 万亿元，英国人民币清算行累计清算量突破 126 万亿元，保持亚洲地区以外最大人民币清算行地位；聚焦支持高质量“走出去”、招商引资、贸易协调发展等主题，举办跨境撮合活动，助力全球经贸畅通；以“融资+融智”服务理念，统筹运用出口信贷、跨境项目融资、跨境并购贷款以及“三建客”系列产品等，累计为“一带一路”共建国家的项目提供超 600 亿美元金融支持。

2 个人金融业务

建设银行个人金融业务发展基础较好，零售产品成熟，客群粘性较高；2024 年，建设银行进一步巩固其国内最大的零售信贷银行地位，同时不断优化财富管理、私人银行等业务条线的产品和服务，推动个人客户金融资产规模稳步增长。

建设银行个人金融业务主要包括客户经营、个人信贷、个人支付、财富管理、私人银行和委托性住房金融业务等。2024 年，建设银行深化个人客户“分层、分群、分级”服务模式，推进“数字化+专业化+融合化”升级，建设零售业务新型基础设施；提升财富管理专业能力，建立“私行标杆”品牌形象；深化县域乡村金融服务，开展“新零售 2.0”行动，推动个人金融业务高质量发展。2024 年，建设银行个人金融业务实现营业收入 3737.74 亿元，占营业收入的 49.83%。

2024 年，建设银行深化个人客户经营管理体系，以数字化经营扩围服务半径；对于私行客户，健全完善、深化实施“人家企社”一体化服务体系，增强高质量、多维度服务能力；对于价值客户，通过对私客户经理、财富顾问、网点负责人组成的“联合服务单元”，实现客户关系服务和财富专业服务全面融合；对于潜力客户，围绕“人+数字化”经营逻辑，探索数亿级大众客户的集约化经营，实现泛在服务 and 一站式综合金融服务。得益于上述措施，建设银行个人客户和资金基础不断巩固，加之宏观经济弱复苏背景下，居民储蓄意愿有所增强，其个人存款规模、个人全量客户数及个人客户金融资产规模均保持增长。截至 2024 年末，建设银行境内个人存款 16.24 万亿元，较上年末增长 9.26%；个人全量客户 7.71 亿人，较上年末增长 0.14 亿人；管理个人客户金融资产达 20.60 万亿元。

个人信贷方面，2024 年，建设银行稳固个人住房贷款规模，着力推动个人经营贷款和个人消费贷款等业务发展，零售信贷规模保持增长，其最大零售信贷银行地位进一步巩固。对于个人住房贷款业务，建设银行支持居民刚性和多样化改善性住房需求，降低居民住房融资成本；因城施策，落实首付比例、贷款利率等方面差别化住房信贷政策；加大对配售型保障性住房的金融服务力度，进一步拓展业务空间。对于个人经营贷款业务，建设银行聚焦实体经济和农业生产，加强个体工商户、小微企业主等重点客群

覆盖，优化推广“个人经营信用快贷”“个人经营抵押快贷”等拳头产品，加快县域涉农个人经营贷款拓展。对于个人消费贷款业务，建设银行积极响应国家促消费政策，支持居民多元化消费融资需求，不断丰富线上线下产品，多渠道提升贷款服务能力，扩大服务客户范围，提高个人消费贷款服务质效。对于信用卡贷款业务，建设银行依托国家政策契机，联合热门行业头部商户，承接补贴、消费券发放等政策措施，服务居民日常消费及分期需求，推动信用卡贷款规模增长。截至 2024 年末，建设银行境内个人贷款 8.87 万亿元，较上年末增长 2.27%。其中，个人住房贷款 6.19 万亿元，信用卡贷款 1.07 万亿元，个人经营贷款 1.02 万亿元，个人消费贷款 0.53 万亿元。

个人支付方面，建设银行坚持“支付为民”理念，深耕消费生态建设，推动商户和客户两端协同发展。从商户端来看，建设银行深化商户业务“1+N”服务体系，从单一收单产品向“收单+结算+信贷+财富管理”综合服务升级，优化支付服务。从客户端来看，建设银行聚焦银行卡受理环境建设、现金服务、外币兑换、移动支付、账户服务等重点领域，巩固支付能力基础，推动多元支付体系建设。截至 2024 年末，建设银行个人结算账户数为 14.56 亿户。

财富管理方面，2024 年，建设银行推进财富管理业务转型发展，围绕运作机制、服务模式、系统平台三方面，完善财富管理体系；优化全时间序列、全资产类别的投研支撑，及时调整策略方向和服务内容，为客户提供优质投研服务；严格机构、产品准入及存续期管理，提升产品优选能力，提高产品货架的数字化水平；优化手机银行财富频道，探索“专业化+数智化”落地应用，提升系统工具对财富管理业务发展的支撑能力；得益于上述措施，建设银行财富管理业务规模、客户数量及专业能力进一步提升。

私人银行方面，2024 年，建设银行推进私人银行专业经营，深化私行客户分层分群深耕服务；实施私行代销产品前瞻性、穿透式风险管控，建立资产布局多元化的私人银行产品配置货架；增强私行经营数字化支撑，提升“建行 e 私行”服务体验。截至 2024 年末，建设银行私人银行客户金融资产规模为 2.78 万亿元，较上年末增长 10.31%；私人银行客户数为 23.15 万人，较上年末增长 8.81%。

委托性住房金融业务方面，2024 年，建设银行提升住房公积金服务质效，支持百姓安居；强化住房公积金缴存服务，支持灵活就业人员办理公积金缴存业务；加大公积金贷款投放力度，优化公积金配套商业按揭组合贷款流程；支持公积金业务线上办理，提升多渠道客户服务能力。截至 2024 年末，建设银行住房资金存款余额 1.54 万亿元，公积金个人住房贷款余额 3.04 万亿元。

3 资金资管业务

2024 年，建设银行同业业务稳健发展；投资业务以政府债券及政策性银行债券投资为主，投资策略较为审慎，投资业务风险可控；理财子公司的运营进一步提升了其资产管理业务的专业化运营水平。

建设银行坚持专业稳健定位，围绕价值创造和风险管理，推动资金资管业务主动融入全行客户综合化服务全局，深化同业客户分层分级分类经营，构建具有竞争力的产品体系，提高市场竞争力和价值创造力，实现有效联动、稳健发展。2024 年，建设银行资金资管业务实现营业收入 1228.44 亿元，占营业收入的 16.38%。

同业业务方面，2024 年，建设银行推进同业客户分级分层分类管理和客户综合营销服务，满足同业客户多元化的合作需求，提升同业客户服务质效；推进同业业务数字化转型，建立同业客户一体化综合服务平台，进一步强化同业合作。建设银行同业业务在保证全行流动性安全的前提下兼顾收益性，通过债券逆回购、同业拆出以及存放同业等方式进行同业融出，通过同业存放、发行同业存单及债券等方式开展同业资金融入，资金运营能力强。

投资业务方面，建设银行投资资产主要为债券，另有部分权益工具和基金投资以及少量的衍生金融资产和长期股权投资等。建设银行坚持价值投资，优化投资组合结构；密切关注全球市场利率走势，加强利率走势研判，在全行风险偏好范围内，平衡流动性和安全性，获取稳定组合收益；加强债券投资策略主动管理，支持积极财政政策实施和实体经济融资需求。2024 年，建设银行投资资产规模稳步增长，新增投资以政府债券、政策性银行债券、银行及非银行金融机构债券为主，年末政府债券、中央银行债券及政策性银行债券合计占投资资产净额的 86.08%，银行及非银行金融机构债券占投资资产净额的 6.77%，企业债券占投资资产净额的 3.25%，企业债券发行人以国央企为主，外部评级集中在 AAA，投资策略较为审慎。

图表 8 • 投资资产结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
债券投资	83068.00	93883.24	103938.76	96.43	96.76	96.10
其中：政府债券	65252.29	73953.90	82458.93	75.75	76.22	76.24
中央银行债券	473.70	431.82	480.80	0.55	0.45	0.44

政策性银行债券	8202.33	8998.80	10164.52	9.52	9.27	9.40
银行及非银行金融机构债券	4938.12	6826.66	7316.99	5.73	7.04	6.77
企业债券	4201.56	3672.06	3517.52	4.88	3.78	3.25
权益工具、基金及其他	2355.12	2499.52	2900.87	2.73	2.58	2.68
长期股权投资	227.00	209.83	235.60	0.26	0.22	0.22
衍生金融资产	493.08	438.40	1080.53	0.57	0.45	1.00
投资资产净额合计	86143.20	97030.99	108155.76	100.00	100.00	100.00

资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

资产管理业务方面，建设银行发挥牌照优势，实现集团资产管理业务规模、效益、质量均衡发展；丰富多元化财富管理产品货架，提升资管业务服务实体经济质效，满足客户综合投融资需求；强化风险合规管理能力，加强对重点机构、重点领域、重点客户及重要风险类型的风险防范化解，推动业务高质量发展。截至 2024 年末，建设银行资产管理业务规模 5.65 万亿元；理财产品规模 1.64 万亿元，其中净值型理财产品 1.60 万亿元，全部由建信理财有限责任公司经营管理。

4 境外业务及附属公司

2024 年，建设银行境外业务战略布局逐步优化，综合金融服务能力稳步提升。

境外商业银行业务方面，建设银行稳步推动境外业务发展和机构网络建设，提升全球化客户服务能力和参与国际竞争能力。截至 2024 年末，建设银行商业银行类境外分支机构包括 20 家一级分行和 7 家子行，覆盖 28 个国家和地区，全年实现净利润 91.38 亿元。

综合化经营子公司方面，建设银行在公司金融、个人金融、资金资管及其他业务板块拥有 17 家由总行直接管理的一级综合化经营子公司。2024 年，建设银行综合化经营子公司落实“战略协同、风险可控、商业可持续”的定位要求，聚焦主责主业，优化产品服务供给，提升客户综合服务水平和实体经济质效，业务规模稳步增长。截至 2024 年末，建设银行综合化经营子公司资产总额为 8414.16 亿元，全年实现净利润 88.21 亿元。

（三）财务分析

建设银行公布了 2024 年合并财务报表，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对 2024 年合并财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。建设银行财务报表合并范围包括母行以及建信基金管理有限责任公司、建信金融租赁有限公司、建信信托有限责任公司等多家子公司，2024 年财务报表合并范围较上年减少原中国建设银行（巴西）股份有限公司²，上述变化不影响财务数据的可比性。

1 资产质量

2024 年，建设银行资产规模保持增长，贷款及垫款和投资资产占比有所提升，现金类资产和同业资产占比有所下降。

图表 9 • 资产结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
现金类资产	31592.96	30660.58	25713.61	9.13	8.00	6.34	-2.95	-16.13
同业资产	17360.56	18029.86	14499.66	5.02	4.70	3.57	3.86	-19.58
贷款及垫款净额	204930.42	230833.77	250404.00	59.23	60.23	61.72	12.64	8.48
投资资产	86143.20	97030.99	108155.76	24.90	25.32	26.66	12.64	11.47
其他类资产	5979.97	6693.06	6938.46	1.73	1.75	1.71	11.92	3.67
资产合计	346007.11	383248.26	405711.49	100.00	100.00	100.00	10.76	5.86

资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

² 2024 年 1 月 31 日，建设银行与中国银行股份有限公司（以下简称“中国银行”）完成了原中国建设银行（巴西）股份有限公司（以下简称“原建行巴西”）股权转让相关交易的交割。交割完成后，建设银行持有原建行巴西 31.66% 的股权。自 2024 年 2 月 1 日起，原建行巴西运营管理权移交至中国银行，原建行巴西不再作为建设银行的附属公司纳入合并范围。

(1) 贷款

2024 年，建设银行贷款行业投放基本保持稳定，贷款行业及客户集中风险不显著；得益于强化重点领域风险管控和稳步推进不良资产清收处置，不良贷款率及关注类贷款占比有所下降，逾期贷款占比处于较低水平，信贷资产质量较好，拨备充足，风险抵补能力较强。

2024 年，建设银行加大对实体经济的信贷支持力度，信贷资产规模稳步增长。截至 2024 年末，建设银行贷款及垫款净额为 25.04 万亿元，占资产总额的 61.72%。贷款行业分布方面，建设银行贷款投向的主要行业包括租赁和商务服务业，交通运输、仓储和邮政业，制造业，电力、热力、燃气及水生产和供应业以及批发和零售业，2024 年末上述行业贷款占不含息贷款和垫款总额的比重分别为 10.14%、9.26%、8.42%、6.21%和 5.40%，合计占比为 39.44%，贷款行业结构基本稳定，行业集中风险不显著。对于公司类房地产贷款业务，建设银行支持刚性和改善性住房需求，保持房地产信贷稳定增长，满足不同所有制房地产企业合理融资需求，推动房地产市场平稳健康发展。对于个人住房贷款业务，建设银行因城施策落实各地差别化住房信贷政策，支持刚性和改善性住房需求，并完成存量房贷利率调整工作，缓解居民房贷支出压力。截至 2024 年末，建设银行房地产业贷款占不含息贷款和垫款总额的 3.52%，不良贷款率为 4.79%，较上年末下降 0.85 个百分点；个人住房贷款占不含息贷款和垫款总额的 23.99%，不良贷款率为 0.63%，保持在较低水平；房地产贷款集中度满足监管要求。

贷款客户集中度方面，2024 年，建设银行强化大额风险暴露管理，完善集团层面以客户为中心的全口径大额风险暴露管理模式、标准及流程；优化管理手段，提升管理效能，将监管要求、限额预警规则、内部管理要求嵌入业务系统。截至 2024 年末，建设银行对最大单一借款人贷款总额占资本净额的 4.15%，对最大十家客户贷款总额占资本净额的 15.22%，客户集中风险不显著。

信贷资产质量方面，2024 年，在宏观经济低位运行的背景下，部分企业及个人偿债能力减弱，叠加房地产行业持续低迷影响，建设银行面临的信用风险管理压力有所加大。对此，建设银行开展全面主动智能风险管理，强化重点领域风险管控，坚持实质风险判断原则，审慎进行分类，不良贷款率及关注类贷款占比有所下降，逾期贷款占比保持较低水平。建设银行通过现金清收、核销、批量转让、不良资产证券化等方式处置不良贷款，丰富不良资产处置手段。2024 年，建设银行核销不良贷款 562.94 亿元，通过批量转让给外部资产管理公司的不良贷款本金为 168.40 亿元。截至 2024 年末，建设银行不良贷款余额为 3446.91 亿元，不良贷款率为 1.34%；不良贷款主要集中在租赁和商务服务业、房地产业、制造业等行业，2024 年末上述行业不良贷款分别占不含息贷款和垫款总额的 12.95%、12.63%和 10.84%，相应不良贷款率分别为 1.71%、4.79%和 1.72%。建设银行信贷资产五级分类划分标准较为审慎，2024 年末逾期 90 天以上贷款占不良贷款的比例为 74.44%，处于行业较好水平。此外，建设银行根据《商业银行金融资产风险分类办法》相关标准划分重组贷款，2024 年已重组贷款和垫款规模有所增长，但占比保持低水平，年末已重组贷款和垫款占不含息贷款和垫款总额的 0.47%。从贷款拨备水平看，2024 年，建设银行根据新金融工具准则要求，结合宏观经济及信贷资产质量等因素，计提贷款损失准备，拨备保持充足水平（见图表 10）。

图表 10 • 贷款质量

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
正常	203253.10	229039.49	249616.89	96.10	96.19	96.77
关注	5320.32	5817.77	4873.37	2.52	2.44	1.89
次级	1563.63	1266.91	972.72	0.74	0.53	0.38
可疑	908.01	995.97	1053.56	0.43	0.42	0.41
损失	456.61	989.68	1420.63	0.22	0.42	0.55
贷款合计	211501.67	238109.82	257937.17	100.00	100.00	100.00
不良贷款	2928.25	3252.56	3446.91	1.38	1.37	1.34
逾期贷款	2188.12	2658.56	3311.96	1.03	1.12	1.28
贷款拨备率	--	--	--	3.34	3.28	3.12
拨备覆盖率	--	--	--	241.53	239.85	233.60
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	44.67	56.03	74.44

资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

(2) 同业及投资类资产

2024 年，建设银行在确保流动性安全的前提下，动态调整同业投资的规模和结构，同业资产质量良好；投资资产结构以标准化债券为主，投资资产质量整体有所改善，减值计提较为充分，投资资产面临的信用风险可控。

2024 年，建设银行在确保流动性安全的前提下，根据资金来源运用管理需要，动态调整同业资产规模和结构，同业资产规模有所减少，占资产总额的比重有所降低。截至 2024 年末，建设银行同业资产净额 14499.66 亿元，占资产总额的 3.57%，其中拆出资金、买入返售金融资产及存放同业款项分别为 6728.75 亿元、6225.59 亿元和 1545.32 亿元。从同业资产质量来看，截至 2024 年末，建设银行同业资产账面余额均为阶段一，同业资产质量良好。

2024 年，建设银行投资资产规模稳步增长，占资产总额的比重有所上升，投资品种以政府债券、政策性银行债券等标准化债券投资为主。截至 2024 年末，建设银行投资资产净额 108155.76 亿元，占资产总额的 26.66%。其中，以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 6125.04 亿元，主要包括债券、权益工具及基金；以摊余成本计量的金融资产 74297.23 亿元，主要为债券；以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产 26417.36 亿元，主要为债券。从投资资产质量来看，截至 2024 年末，建设银行纳入阶段二的金融资产（含以摊余成本计量的金融资产和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产，下同）为 11.51 亿元，较上年末增加 1.40 亿元，已计提损失准备 0.15 亿元；纳入阶段三的金融资产为 132.08 亿元，较上年末减少 12.73 亿元，已计提损失准备 126.03 亿元；减值计提较为充分。

(3) 表外业务

建设银行表外业务规模适度，垫款率低，表外资产质量可控。

建设银行表外项目主要为信贷承诺，业务品种以保函、信用卡承诺、银行承兑汇票为主。截至 2024 年末，建设银行表外信贷承诺业务余额 39644.51 亿元，其中非融资保函余额 13290.65 亿元，信用卡承诺余额 11931.46 亿元，银行承兑汇票余额 6172.85 亿元，其余为贷款承诺、信用证等。截至 2024 年末，建设银行承兑汇票保证金余额 1786.06 亿元，保函保证金余额 313.62 亿元，并采取表内外一体化的损失准备计提方法。

2 负债结构及流动性

2024 年，在客户存款及市场融入资金规模增长的带动下，建设银行负债总额有所上升；客户存款占负债总额的比重保持高水平，负债稳定性较好；建设银行通过发行债务证券等方式丰富负债结构，资金融入方式多元化程度高；各项流动性指标处于良好水平。

图表 11 • 负债结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
市场融入资金	48395.77	53301.01	64422.79	15.26	15.16	17.31	10.14	20.87
客户存款	250208.07	276540.11	287138.70	78.87	78.67	77.13	10.52	3.83
其他负债	18640.83	21686.40	20710.35	5.88	6.17	5.56	16.34	-4.50
负债合计	317244.67	351527.52	372271.84	100.00	100.00	100.00	10.81	5.90

资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

作为国有大型商业银行之一，建设银行具有庞大的客户基础和稳定的存款来源。2024 年，建设银行存款规模保持增长，年末客户存款余额为 287138.70 亿元，占负债总额的 77.13%；从客户结构来看，公司存款占比为 39.85%，个人存款占比为 56.56%，境外和子公司存款占比为 1.93%；从期限结构来看，境内定期存款占境内存款的比重为 55.99%，较上年末上升 0.98 个百分点，存款稳定性较好，但需关注存款定期化趋势加剧对存款成本的影响。

建设银行市场融入资金渠道主要为同业及其他金融机构存放和发行同业存单、存款证、债券等债务证券。截至 2024 年末，建设银行市场融入资金余额为 64422.79 亿元，占负债总额的 17.31%，其中同业及其他金融机构存放款项 28358.85 亿元，已发行债务证券 23865.95 亿元。

流动性方面，2024 年，建设银行存款稳定性较好，同业负债保持合理久期，同时资产端配置较大规模的高流动性债券资产，各项流动性指标保持良好（见图表 12）。

图表 12 • 流动性指标

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
人民币流动性比率（%）	62.94	69.20	76.55
存贷比率（%）	83.62	85.12	89.28
净稳定资金比例（%）	127.88	127.32	133.91
流动性覆盖率（%）	148.96	133.17	125.73

注：存贷比率按照境内法人口径计算；年末流动性覆盖率为第四季度内所有自然日数值的简单算术平均值

资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

2024 年，建设银行非利息收入对营业收入的贡献度较高，收入结构多元化程度较高；受净利差收窄影响，建设银行利息净收入同比下降，致使当年营业收入有所减少；但由于资产质量相对稳定，年度计提减值准备同比收缩，加之持续的费用控制，营业支出呈下降趋势；净利润保持增长趋势，盈利能力处于行业较好水平；但另一方面，仍需关注净利差收窄对未来盈利能力所带来的压力。

图表 13 • 盈利情况

项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	7837.60	7697.36	7501.51
其中：利息净收入（亿元）	6436.69	6172.33	5898.82
手续费及佣金净收入（亿元）	1160.85	1157.46	1049.28
投资收益（亿元）	146.43	168.87	214.17
公允价值变动收益（亿元）	-124.22	-36.15	53.51
其他业务收入（亿元）	212.90	202.38	212.10
营业支出（亿元）	4001.35	3805.09	3658.79
其中：业务及管理费（亿元）	2108.96	2100.88	2143.12
信用减值损失（亿元）	1545.35	1367.74	1207.00
拨备前利润总额（亿元）	5387.13	5266.14	5053.75
净利润（亿元）	3248.63	3324.60	3362.82
净利差（%）	1.81	1.50	1.33
净利息收益率（%）	2.01	1.70	1.51
成本收入比（%）	27.83	28.20	29.44
拨备前资产收益率（%）	1.66	1.44	1.28
平均总资产收益率（%）	1.00	0.91	0.85
加权平均净资产收益率（%）	12.30	11.56	10.69

注：加权平均净资产收益率为年度报告信息披露口径

资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

利息净收入为建设银行最主要的收入来源。其中，利息收入主要由发放贷款和垫款利息收入、金融投资利息收入等构成，利息支出主要来源于客户存款及市场融入资金。2024 年，受贷款市场报价利率下调、市场利率低位运行、支持实体经济等因素影响，建设银行资产端收益率有所降低；同时，受非对称降息和存款利率下调滞后于贷款以及结构变化等因素影响，其负债端付息率降幅小于资产端收益率降幅，导致净利差收窄至 1.33%，带动利息净收入减少。2024 年，建设银行实现利息净收入 5898.82 亿元，占营业收入的 78.64%。建设银行非利息收入对营业收入的贡献度较高，主要为手续费及佣金净收入。建设银行手续费及佣金收入主要由结算与清算手续费、银行卡手续费、托管及其他受托业务佣金等构成。2024 年，受保险及基金等降费政策、部分行业客户对顾问和咨询服务的需求下降等因素影响，建设银行代理业务手续费收入、顾问和咨询费收入等有所减少，使其手续费及佣金净收入较上年有所降低。2024 年，建设银行实现手续费及佣金净收入 1049.28 亿元，占营业收入的 13.99%。建设银行其他非息收入以投资收益和公允价值变动收益为主。2024 年，受债券投资处置收益和证券化资产转让业务收益增加影响，建设银行投资收益较上年有所提升；同时，受市场波动和资产结构变化等因素影响，建设银行持有的以公允价值计量且其变动计入当期损益的权益类投资和债

权类投资重估收益增加，使其公允价值变动收益由负转正。2024 年，建设银行投资收益和公允价值变动损失合计 267.68 亿元，较上年明显增长。

建设银行营业支出主要由业务及管理费和信用减值损失构成。2024 年，建设银行坚持全面成本管理，提升费用开支效率，成本收入比保持较低水平。2024 年，受信贷资产质量保持稳定等因素影响，建设银行贷款和垫款减值损失同比减少，使其信用减值损失同比降低，对净利润实现形成一定积极作用。2024 年，建设银行信用减值损失 1207.00 亿元，其中贷款和垫款减值损失 1189.38 亿元。

从盈利水平来看，2024 年，受净利差收窄影响，建设银行营业收入有所减少，但得益于信用成本下降，净利润保持增长，盈利水平相对稳定，但需关注净利差收窄对未来盈利能力所带来的压力。

4 资本充足性

建设银行资本补充渠道丰富，资本保持充足水平，为未来业务发展提供了有力支撑，但总损失吸收能力（TLAC）监管要求的实施对其资本充足水平提出更高要求。

建设银行资本内生能力较强，并通过发行资本类债券等方式补充资本，资本补充渠道丰富。2024 年，建设银行按合并口径下归属于母公司股东净利润的 30.0%分配现金股利，现金分红总额为 1007.54 亿元。2024 年，建设银行在境内市场累计发行二级资本债券 1350 亿元，在境外市场发行二级资本债券 18.5 亿美元。截至 2024 年末，建设银行股东权益 33439.65 亿元，其中股本总额 2500.11 亿元，其他权益工具 1599.77 亿元，未分配利润 17817.15 亿元，一般风险准备 5345.91 亿元。

建设银行坚持稳健审慎的资本管理策略，强化资本的约束和引导作用，持续推进资本集约化管理，提升资本使用效率，资本管理能力强。2024 年以来，建设银行按照《商业银行资本管理办法》计量和披露资本充足率，风险加权资产余额及风险资产系数均有所下降，资本充足并处于可比同业前列。另一方面，作为全球系统重要性银行之一，总损失吸收能力（TLAC）监管要求的实施对建设银行资本充足水平提出更高要求。2024 年，建设银行在境内市场累计发行总损失吸收能力非资本债券 500 亿元，以提升总损失吸收能力。2025 年 6 月，建设银行完成向特定对象发行 A 股股票，发行数量为 115.89 亿股，募集资金总额 1050.00 亿元。发行完成后，建设银行资本实力进一步增强，有助于提升长期可持续发展能力。

图表 14 • 资本充足情况

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资本净额（亿元）	36404.38	40206.61	43032.63
一级资本净额（亿元）	28465.33	31444.74	33244.24
核心一级资本净额（亿元）	27064.59	29443.86	31655.49
风险加权资产余额（亿元）	197678.34	223959.08	218545.90
风险资产系数（%）	57.13	58.44	53.87
股东权益/资产总额（%）	8.31	8.28	8.24
杠杆率（%）	7.73	7.83	7.78
资本充足率（%）	18.42	17.95	19.69
一级资本充足率（%）	14.40	14.04	15.21
核心一级资本充足率（%）	13.69	13.15	14.48

资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

七、外部支持

汇金公司为建设银行的控股股东。汇金公司是经国务院批准成立的国有独资公司，根据国务院授权，对国有重点金融企业进行股权投资，以出资额为限代表国家依法对国有重点金融企业行使出资人权利和履行出资人义务，实现国有金融资产保值增值。汇金公司不开展其他任何商业性经营活动，不干预其控股的国有重点金融企业的日常经营活动。

建设银行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及上市银行，行业地位显著，其在支持经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，当出现经营困难时，获得中央政府支持的可能性极大。

八、债券偿还能力分析

截至 2024 年末，建设银行已发行且尚在存续期内的债务证券余额为 23865.95 亿元，已发行永续债账面价值为 1000.00 亿元，合计 24865.95 亿元。以 2024 年末财务数据为基础，建设银行合格优质流动性资产、股东权益和净利润对已发行债券余额的保障倍数见图表 15。

图表 15 • 债券保障情况

项 目	2023 年
已发行债券余额（亿元）	24865.95
合格优质流动性资产/已发行债券余额（倍）	2.51
股东权益/已发行债券余额（倍）	1.34
净利润/已发行债券余额（倍）	0.14

资料来源：联合资信根据建设银行年度报告及资本管理第三支柱信息披露报告整理

从资产端来看，建设银行的资产主要由贷款和投资资产构成。其中，信贷资产质量可控，拨备覆盖率保持在充足水平；非信贷资产质量良好，且减值计提相对充分；资产未来出现大幅减值的可能性不大。此外，建设银行持有较大规模的高流动性债券资产，资产流动性水平良好。从负债端来看，建设银行拥有稳定的存款客户基础，同时主动负债能力强，资金来源渠道丰富，负债稳定性良好。整体看，建设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；联合资信认为建设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、二级资本债券和无固定期限资本债券的违约概率极低。

九、跟踪评级结论

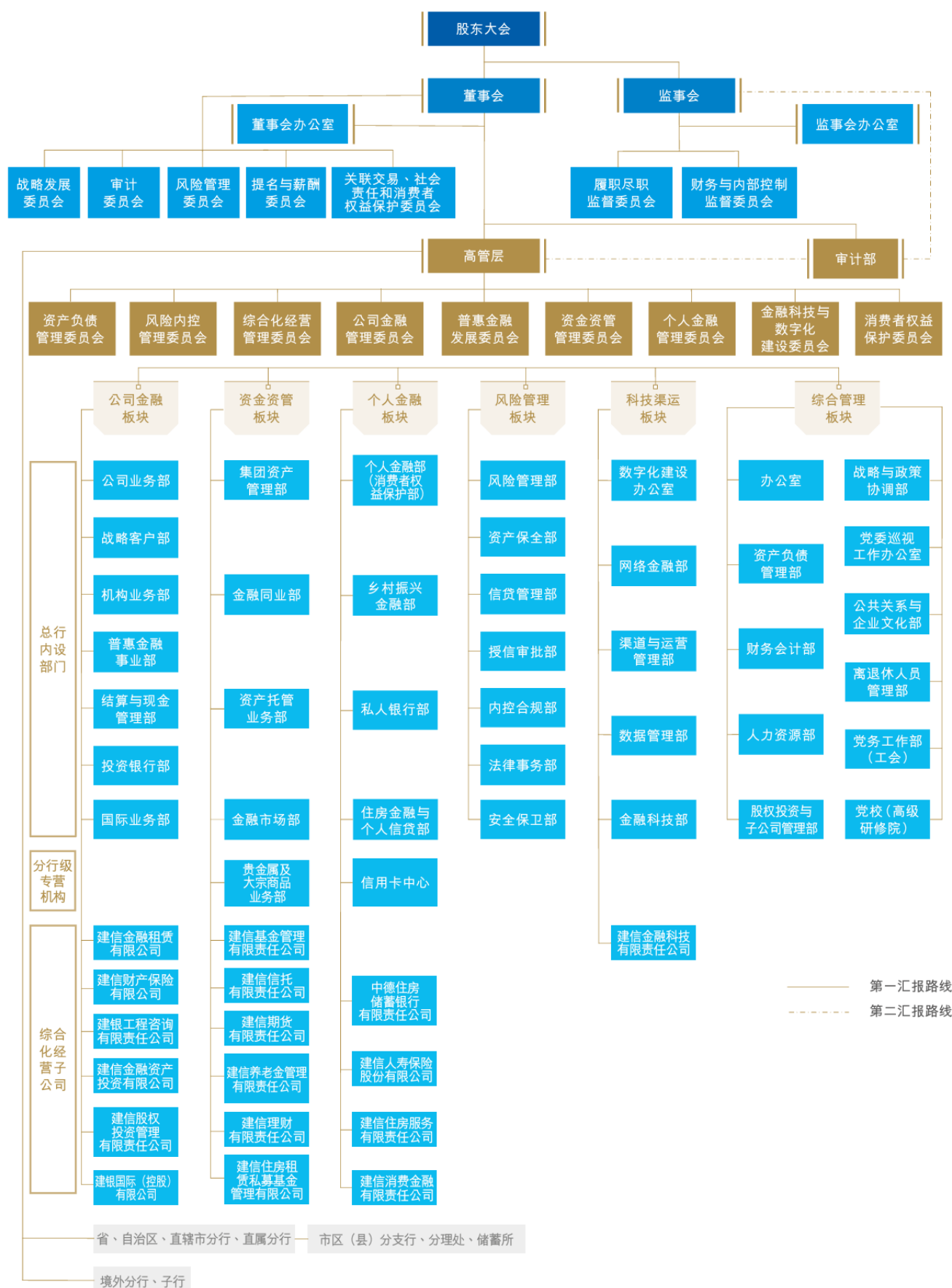
基于对建设银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持建设银行主体长期信用等级为 AAA，维持“20 建设银行二级”“21 建设银行二级 01”“21 建设银行二级 02”“21 建设银行二级 05”“21 建设银行二级 06”“22 建设银行二级 01”“22 建设银行二级 02”“22 建行二级资本债 02A”“22 建行二级资本债 02B”“22 建设银行三农债”“23 建行二级资本债 01A”“23 建行二级资本债 01B”“23 建行永续债 01”“23 建行永续债 02”“23 建行二级资本债 02A”“23 建行二级资本债 02B”“23 建行二级资本债 03A”“23 建行二级资本债 03B”“24 建行二级资本债 01A”和“24 建行二级资本债 01B”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1 建设银行前十名普通股股东持股情况（截至 2024 年末）

普通股股东名称	股东性质	持股比例
中央汇金投资有限责任公司	国家	57.03%（H 股）
		0.11%（A 股）
香港中央结算（代理人）有限公司	境外法人	37.52%（H 股）
中国证券金融股份有限公司	国有法人	0.88%（A 股）
国家电网有限公司	国有法人	0.64%（H 股）
益嘉投资有限责任公司	境外法人	0.34%（H 股）
香港中央结算有限公司	境外法人	0.28%（A 股）
中国长江电力股份有限公司	国有法人	0.26%（H 股）
中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	0.20%（A 股）
中国宝武钢铁集团有限公司	国有法人	0.13%（H 股）
新华人寿保险股份有限公司—传统—普通保险产品—018L—CT001 沪	其他	0.08%（A 股）

资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

附件 2 建设银行组织架构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

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(扣除其他业务成本)×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