

# 中国银行股份有限公司

## 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〕7368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 中国银行绿色金融债 01”“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”和“24 中行二级资本债 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

二〇二五年七月二十五日

# 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”）与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咨询、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。

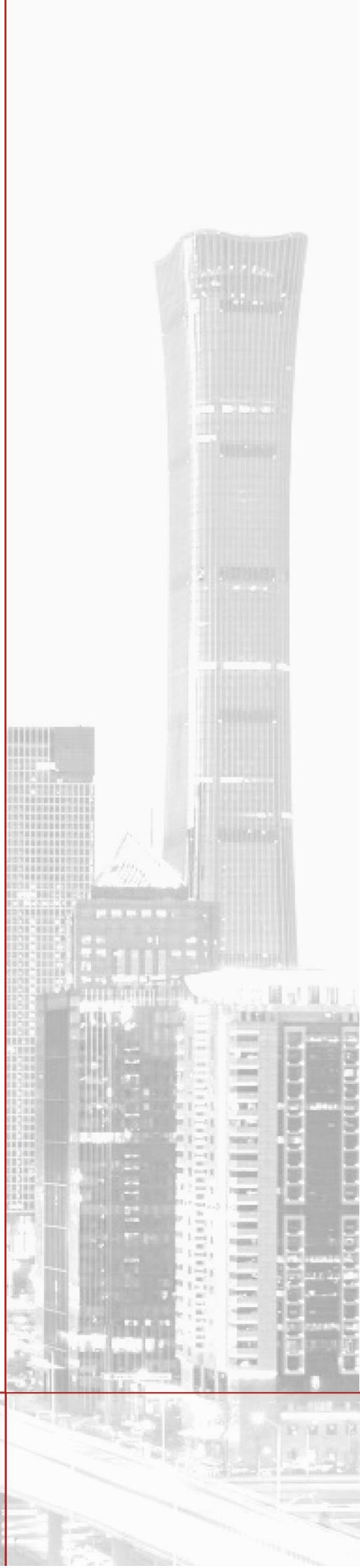
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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 | 评级时间       |
|-----------------|--------|--------|------------|
| 中国银行股份有限公司      | AAA 稳定 | AAA 稳定 |            |
| 23 中国银行绿色金融债 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  |        |        | 2025/07/25 |
| 23 中行债 01       | AAA/稳定 | AAA/稳定 |            |
| 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  |        |        |            |

### 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，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，中国银行具有长期经营历史和广泛的经营网络，客户基础稳固，持续推进全球化和综合化经营，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，业务规模呈稳步增长态势。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；盈利能力保持良好水平；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。**2024 年，中国银行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。**2024年，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。
- **资本充足率保持较好水平，且2025年增资扩股进一步增强其资本实力。**2024年，中国银行保持较强的资本内生力，同时依托于多元化的资本补充渠道，资本实力稳步提升，资本充足率指标持续提升，为其业务发展提供了强有力的支撑。同时，2025年6月，中国银行完成向中华人民共和国财政部定向增发工作，资本实力得到进一步增强。
- **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，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

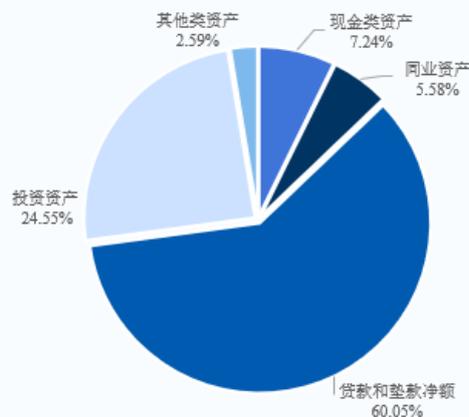
| 项目           | 2022 年末   | 2023 年末   | 2024 年末   | 2025 年 3 月末  |
|--------------|-----------|-----------|-----------|--------------|
| 资产总额（亿元）     | 288935.48 | 324321.66 | 350612.99 | 359871.47    |
| 股东权益（亿元）     | 25633.01  | 27568.15  | 29529.64  | 29677.33     |
| 不良贷款率（%）     | 1.32      | 1.27      | 1.25      | 1.25         |
| 拨备覆盖率（%）     | 188.73    | 191.66    | 200.60    | 197.97       |
| 贷款拨备率（%）     | 2.50      | 2.44      | 2.50      | 2.47         |
| 净稳定资金比例（%）   | 122.47    | 124.71    | 128.18    | 127.51       |
| 客户存款/负债总额（%） | 76.72     | 77.19     | 75.38     | 77.56        |
| 股东权益/资产总额（%） | 8.87      | 8.50      | 8.42      | 8.25         |
| 资本充足率（%）     | 17.52     | 17.74     | 18.76     | 17.98        |
| 一级资本充足率（%）   | 14.11     | 13.83     | 14.38     | 13.80        |
| 核心一级资本充足率（%） | 11.84     | 11.63     | 12.20     | 11.82        |
| 项目           | 2022 年    | 2023 年    | 2024 年    | 2025 年 1—3 月 |
| 营业收入（亿元）     | 5853.67   | 6228.89   | 6300.90   | 1649.29      |
| 拨备前利润总额（亿元）  | 3876.00   | 4021.70   | 3976.76   | 1055.95      |
| 净利润（亿元）      | 2367.25   | 2463.71   | 2527.19   | 586.44       |
| 净息差（%）       | 1.75      | 1.59      | 1.40      | 1.29         |
| 成本收入比（%）     | 28.92     | 28.50     | 28.77     | 26.17        |
| 拨备前资产收益率（%）  | 1.39      | 1.31      | 1.18      | --           |
| 平均资产收益率（%）   | 0.85      | 0.80      | 0.75      | --           |
| 平均净资产收益率（%）  | 10.77     | 10.12     | 9.50      | --           |

注：1 中国银行 2023 年审计报告对 2022 年数据进行重述，故 2022 年数据为 2023 年审计报告年初数

2 中国银行 2025 年一季度财务数据未经审计

资料来源：联合资信根据中国银行年度报告、季度报告及第三支柱信息披露报告整理

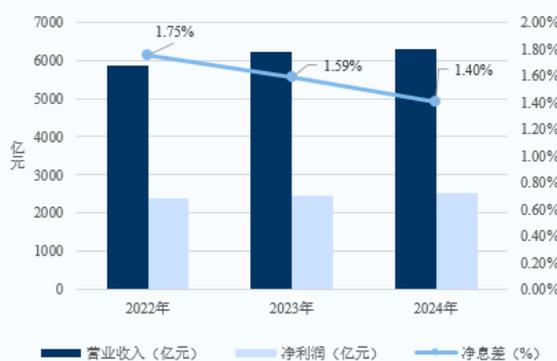
2024 年末中国银行资产构成



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 中国银行绿色金融债 01 | 300.00 亿元 | 2.66% | 2026/05/16 | --  |
| 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                            |

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                 |  |                      |  |                      |  |                      |  |                      |  |                      |   |                      |   |                      |
|--|--------|--------|------------|---------------|---|----------------------|--|----------------------|--|----------------------|--|----------------------|--|----------------------|--|----------------------|---|----------------------|---|----------------------|
| 23 中国银行绿色金融债 01<br>23 中行永续债 01<br>23 中行二级资本债 02A<br>23 中行二级资本债 02B<br>23 中行二级资本债 03A<br>23 中行二级资本债 03B<br>23 中行债 01<br>23 中国银行三农债 01<br>23 中行二级资本债 04A<br>23 中行二级资本债 04B<br>24 中行二级资本债 01A<br>24 中行二级资本债 01B | AAA/稳定 | AAA/稳定 | 2024/07/26 | 郎朗 马默坤<br>刘敏哲 | <a href="#">商业银行信用评级方法 V4.0.202208</a><br><a href="#">商业银行信用评级模型（打分表）V4.0.202208</a><br><a href="#">绿色债券信用评级方法（V4.0.202211）</a> | <a href="#">阅读全文</a> |  |                      |  |                      |  |                      |  |                      |  |                      |   |                      |   |                      |
| 24 中行二级资本债 01A<br>24 中行二级资本债 01B   | AAA/稳定 | AAA/稳定 | 2024/01/22 |               |   |                      | <a href="#">商业银行信用评级方法 V4.0.202208</a><br><a href="#">商业银行信用评级模型（打分表）V4.0.202208</a> | <a href="#">阅读全文</a> |  |                      |  |                      |  |                      |  |                      |   |                      |   |                      |
| 23 中行二级资本债 04A<br>23 中行二级资本债 04B   | AAA/稳定 | AAA/稳定 | 2023/11/21 |               |   |                      |  |                      | <a href="#">商业银行信用评级方法 V4.0.202208</a><br><a href="#">商业银行信用评级模型（打分表）V4.0.202208</a> | <a href="#">阅读全文</a> |  |                      |  |                      |  |                      |   |                      |   |                      |
| 23 中国银行三农债 01<br>23 中行债 01   | AAA/稳定 | AAA/稳定 | 2023/11/07 |               |   |                      |  |                      |  |                      | <a href="#">商业银行信用评级方法 V4.0.202208</a><br><a href="#">商业银行信用评级模型（打分表）V4.0.202208</a> | <a href="#">阅读全文</a> |  |                      |  |                      |   |                      |   |                      |
| 23 中行二级资本债 03A<br>23 中行二级资本债 03B   | AAA/稳定 | AAA/稳定 | 2023/10/10 |               |   |                      |  |                      |  |                      |  |                      | <a href="#">商业银行信用评级方法 V4.0.202208</a><br><a href="#">商业银行信用评级模型（打分表）V4.0.202208</a> | <a href="#">阅读全文</a> |  |                      |   |                      |   |                      |
| 23 中行二级资本债 02A<br>23 中行二级资本债 02B   | AAA/稳定 | AAA/稳定 | 2023/09/11 |               |   |                      |  |                      |  |                      |  |                      |  |                      | <a href="#">商业银行信用评级方法 V4.0.202208</a><br><a href="#">商业银行信用评级模型（打分表）V4.0.202208</a> | <a href="#">阅读全文</a> |   |                      |   |                      |
| 23 中行永续债 01  | AAA/稳定 | AAA/稳定 | 2023/06/06 |               |   |                      |  |                      |  |                      |  |                      |  |                      |  |                      | <a href="#">商业银行信用评级方法 V4.0.202208</a><br><a href="#">商业银行信用评级模型（打分表）V4.0.202208</a><br><a href="#">绿色债券信用评级方法（V4.0.202211）</a> | <a href="#">阅读全文</a> |   |                      |
| 23 中国银行绿色金融债 01  | AAA/稳定 | AAA/稳定 | 2023/05/04 |               |   |                      |  |                      |  |                      |  |                      |  |                      |  |                      |   |                      | <a href="#">商业银行信用评级方法 V4.0.202208</a><br><a href="#">商业银行信用评级模型（打分表）V4.0.202208</a><br><a href="#">绿色债券信用评级方法（V4.0.202211）</a> | <a href="#">阅读全文</a> |

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](mailto:langlang@lhratings.com)

项目组成员：刘敏哲 [liumz@lhratings.com](mailto:liumz@lhratings.com)

公司邮箱：[lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com) 网址：[www.lhratings.com](http://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有限公司改革实施总体方案，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，总募集金额为人民币 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。此次增发已于 2025 年 6 月完成，中国银行股本由 2943.88 亿元增至 3222.12 亿元，主要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 6 月末主要股东及持股情况

| 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 | 25.39%        |
| 3         | 中华人民共和国财政部      | 8.64%         |
| <b>合计</b> |                 | <b>92.62%</b> |

注：本报告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：联合资信根据公开资料整理

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 2024 年末，中国银行境内外机构共有 11507 家，其中，中国内地机构 10964 家，中国香港澳门台湾及其他国家和地区机构 543 家。中国内地商业银行机构（含总行、一级分行、直属分行、二级分行及基层分支机构）10279 家，其中一级分行、直属分行 38 家，二级分行 373 家，基层分支机构 9867 家。中国银行境外分支机构覆盖全球 64 个国家和地区，其中包括 45 个“一带一路”共建国家。中国银行主要控股子公司包括中银国际控股有限公司（以下简称“中银国际控股”）、中银香港（集团）有限公司（以下简称“中银香港”）、中银集团投资有限公司（以下简称“中银集团投资”）、中银金融资产投资有限公司（以下简称“中银资产”）、中银理财有限责任公司（以下简称“中银理财”）、中银金融租赁有限公司（以下简称“中银金租”）、中银基金管理有限公司（以下简称“中银基金”）、中国银行（澳门）股份有限公司（以下简称“中银澳门”）、中银保险有限公司（以下简称“中银保险”）、中银三星人寿保险股份有限公司（以下简称“中银三星人寿”）、中银国际证券股份有限公司（以下简称“中银证券”）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、债券概况及募集资金用途

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。

2024 年以来，中国银行所发行的“23 中国银行绿色金融债 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”和“24 中行二级资本债 01B”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。

根据中国银行披露的《中国银行股份有限公司绿色金融债券募集资金使用情况年度报告》（2024 年度），截至 2024 年末，中国银行 300 亿元绿色金融债券募集资金全部用于绿色产业项目，项目余额涉及绿色项目 81 个，无闲置资金。2024 年，投放项目 13 个，新投放金额中新项目与存量项目再融资的比例为 0.20，2024 年到期还款项目 14 个。截至 2024 年末，项目类别包括资源综合利用、清洁能源与绿色交通等领域。

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     |
|-----------------|----------|------------|--------|
| 23 中国银行绿色金融债 01 | 300.00   | 2023/05/16 | 3 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

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

**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。2024年8月，中国银行原行长刘金先生辞任行长职务，2024年12月，中国银行董事会批准聘任张辉先生为该行行长，并于当月获得国家金融监督管理总局核准张辉先生中国银行行长的任职资格；董事长无变动。根据公开资料，张辉先生曾任交通银行股份有限公司首席风险官、国家开发银行副行长等职务，具有丰富的金融行业从业经验与公司管理经验。

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2024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1.64%，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1.64%，对全部关联方的授信余额占资本净额的比例为4.75%，均符合相应监管比例要求。

### （二）经营分析

**跟踪期内，中国银行保持在银行系统中行业地位，业务竞争实力极强；得益于其长期经营历史和广泛的经营网络，客户基础稳固。2024年，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，但主营业务增速有所放缓。**

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，以自身稳健经营持续助力国家经济高质量发展。2024年，中国银行全球化业务有序发展，持续丰富金融产品和服务供给，深化集团协同联动，并围绕科技金融、绿色金融、普惠金融、人民币国际化以及境外个人金融服务等重点业务，进一步挖掘市场需求；同时深化集团治理，聚焦主业，深耕细作海外市场，进一步完善全球化服务网络的覆盖与境外机构区域化、集约化发展机制建设，并深入推进境外机构差异化管理，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；中国银行主要通过六大分部提供金融服务，分别为公司金融业务、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，2024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73.28%、20.52%和6.21%。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，2024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40.98%和37.89%。

图表 4 • 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          | 2025 年 3 月末      | 2022 年末       | 2023 年末       | 2024 年末       | 2025 年 3 月末   | 2023 年末      | 2024 年末     |
| <b>客户存款</b>  |                  |                  |                  |                  |               |               |               |               |              |             |
| 公司存款         | 101609.87        | 115303.22        | 117581.54        | 123765.08        | 50.30         | 50.33         | 48.58         | 48.33         | 13.48        | 1.98        |
| 储蓄存款         | 93966.96         | 106804.71        | 116713.97        | 124394.04        | 46.51         | 46.63         | 48.22         | 48.57         | 13.66        | 9.28        |
| 其他存款         | 3824.57          | 3920.42          | 4152.66          | 4416.90          | 1.89          | 1.71          | 1.72          | 1.72          | 2.51         | 5.92        |
| 应计利息         | 2616.85          | 3042.15          | 3577.71          | 3528.97          | 1.30          | 1.33          | 1.48          | 1.38          | 16.25        | 17.60       |
| <b>存款合计</b>  | <b>202018.25</b> | <b>229070.50</b> | <b>242025.88</b> | <b>256104.99</b> | <b>50.30</b>  | <b>50.33</b>  | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>13.39</b> | <b>5.66</b> |
| <b>贷款及垫款</b> |                  |                  |                  |                  |               |               |               |               |              |             |
| 公司贷款及垫款      | 110988.23        | 132980.22        | 147185.49        | 156849.10        | 63.23         | 66.62         | 68.16         | 69.38         | 19.81        | 10.68       |
| 其中：贴现        | 5769.49          | 7123.57          | 9096.34          | /                | 3.29          | 3.57          | 4.21          | /             | 23.47        | 27.69       |
| 个人贷款及垫款      | 64069.70         | 66099.65         | 68250.36         | 68739.28         | 36.50         | 33.11         | 31.61         | 30.40         | 3.17         | 3.25        |
| 应计利息         | 469.68           | 537.92           | 504.83           | 499.10           | 0.27          | 0.27          | 0.23          | 0.22          | 14.53        | -6.15       |
| <b>贷款合计</b>  | <b>175527.61</b> | <b>199617.79</b> | <b>215940.68</b> | <b>226087.48</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>13.72</b> | <b>8.18</b> |

注：2025 年 3 月末应计利息为倒扎数据；其他存款包括发行存款证、转贷款资金  
资料来源：联合资信根据中国银行年度报告及季度报告整理

图表 5 • 存款结构



资料来源：联合资信根据中国银行年度报告及季度报告整理

图表 6 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据中国银行年度报告及季度报告整理

## 1 公司银行业务

中国银行公司金融业务种类完善，2024 年以来，公司金融转型升级进一步推进，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。

2024 年，中国银行将公司金融服务作为助力实体经济高质量发展的重要手段，进一步推进公司金融业务转型升级，大力支持国民经济重点领域和薄弱环节，推动新质生产力发展。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调发展。在客户支持方面，中国银行构建完善客户分层营销管理体系，夯实业务发展根基，依托综合化特色优势服务客户多元化融资需求，为客户提供全方位定制化综合金融服务方案。

公司贷款业务方面，2024 年，中国银行紧跟市场和客户融资需求，进一步优化业务结构，加大对重点领域和薄弱环节的金融供给，有效提升实体经济服务质效。同时，中国银行加大对战略新兴产业的信贷投放，助力推进现代化产业体系建设，并积极服务区域协调发展，把握国家对各区域的发展定位，因地制宜加大对重点产业的信贷支持，为构建优势互补、高质量发展的区域经济布局注入金融动能。此外，中国银行积极服务乡村振兴战略，支持现代化农业发展，巩固拓展脱贫攻坚成果，并持续服务生态文明战略，完善绿色信贷产品和服务。另一方面，中国银行加强与境外经贸合作，加大力度推动“一带一路”金融服务的拓展，推动中国银行公司贷款稳步增长。截至 2024 年末，中国银行公司贷款余额为 147185.49 亿元，较上年末增长 10.68%。

普惠金融业务方面，中国银行聚焦小微企业市场主体、城乡居民等普惠客群需求，持续优化、完善产品服务。2024 年，中国银行不断提升线下、线上服务触达能力，累计设立超 4700 家普惠金融特色网点，并优化迭代“惠如愿”“中银 e 企赢”APP 等服务功能。同时，中国银行助力培育新质生产力，加大推广知识产权质押融资业务，并进一步支持稳岗扩岗企业生产经营，加大力度巩

固拓展脱贫攻坚成果，提升脱贫地区及国家乡村振兴重点帮扶县的金融服务质效。截至 2024 年末，中国银行普惠型小微企业贷款（国家金融监督管理总局口径）余额为 22796.55 亿元，较上年末增长 29.63%。

绿色金融业务方面，2024 年，中国银行多点协同，进一步丰富了绿色金融产品与服务，为客户提供覆盖存款、贷款、债券、消费、综合化服务等五大类数十项绿色金融产品与服务，包括推出覆盖“投、贷、债、股、险、租”全产品线的新能源汽车产业链综合服务，创新推出“绿色转型升级贷”，将贷款利率与客户低碳转型成效挂钩。同时，中国银行保持绿色债券市场活跃度，全年发行了 7 亿美元境外绿色金融债券和 100 亿元境内总损失吸收能力非资本绿色债券，并成功发行全球首只 SGS（可持续挂钩贷款、绿色贷款和社会责任贷款）债券。中国银行持续强化人才队伍，加强绿色金融能力建设，打造了包含 8 大模块、100 余门课程的绿色金融在线培训体系，并举办绿色金融产品和服务创新竞赛、业绩竞赛以及开展评优评先活动，激励员工提升绿色金融服务能力。截至 2024 年末，中国银行境内绿色信贷余额（国家金融监督管理总局口径）折合人民币 40707.52 亿元，较上年末增长 31.03%。

科技金融业务方面，中国银行成立总行科技金融中心和 24 家一级分行科技金融中心，在科技资源聚集区域打造科技金融特色网点，构建了“总一分一支”科技金融多层次组织体系，能够快速响应市场需求。2024 年，中国银行升级适应科技型企业特点的专属授信模式，推进“创新积分贷”授信模型优化，并积极发挥全球化系统优势，支持科技型企业出海需求，解决跨境资金管理痛点。同时，中国银行推进实施《中银科创生态伙伴计划实施方案》，在北京、上海、深圳等 11 个地区落地，通过科创生态伙伴系列活动，搭平台、强协同、促联动，引入多方资源，批量营销客户。深化科技金融银政合作，为国家实验室等科研机构 and 科研人才提供全方位优质服务。此外，中国银行将科技金融服务作为综合经营公司重点业务策略，提升对科技投资、科技债券、科技保险、科技租赁等金融支持力度。截至 2024 年末，中国银行共为 10.29 万家科技型企业提供 1.91 万亿元授信支持。

公司存款方面，中国银行以量价协同发展的策略，推动存款业务高质量发展，并积极优化业务结构，强化存款定价管理，平衡防风险与促发展，持续推动量的合理增长和质的有效提升。同时，中国银行围绕银行全球业务中心（GBC）打造服务体系，为客户在全球范围内提供高效、全面、专业、个性化的存款相关服务。此外，中国银行突出行政事业业务战略定位，强化“总对总”对接，围绕政府核心关切做好政府金融服务，持续推进构建智慧政务生态圈，提升综合化金融服务水平，推动市场竞争力稳步提升，公司存款规模保持增长态势。截至 2024 年末，中国银行公司存款余额 117581.54 亿元，较上年末增长 1.98%。

2025 年一季度，中国银行积极对接实体经济融资需求，公司信贷投放力度进一步提升，同时加大公司存款的揽存力度，公司贷款及存款业务规模保持增长。截至 2025 年 3 月末，中国银行公司存款余额 123765.08 亿元，较上年末增长 5.26%；公司贷款余额 156849.10 亿元，较上年末增长 6.57%。

## 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。**

中国银行以客户为中心，全力支持民生服务保障，加快推进个人金融业务高质量发展。2024 年末，中国银行境内业务个人客户近 5.4 亿户，较上年末增长 2.75%，可比同业市场份额亦实现提升。

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，并加大产品创新力度，创新推出简易开户服务，持续优化手机银行新市民金融服务专区，打造普惠、便民的优质账户管理服务，拓展代发薪、现金管理、绑定快捷支付、社保卡等存款重点业务，提升资金留存力度。此外，中国银行持续巩固跨境金融领先优势，并实现传统业务服务流转数字化改造，支持手机银行、微信银行、网上银行等多渠道预约兑换外币现钞，且预约服务已对接国家政务服务平台、“移动无忧行”APP 等，服务范围覆盖中国内地主要城市，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。截至 2024 年末，中国银行个人存款余额 116713.97 亿元，较上年末增长 9.28%

个人贷款业务方面，中国银行围绕居民需求，持续提升消费金融服务水平，同时，及时调整优化房贷授信政策，做好差异化住房信贷服务，持续加大住房按揭贷款投放力度的同时，平稳有序完成存量房贷利率调整工作，降低客户融资成本。此外，中国银行积极围绕促销费、扩内需要求，加快消费贷款线上化转型步伐，业务规模与服务客群实现扩面增量，并出台相关金融服务方案，助力消费品以旧换新。另一方面，中国银行积极落实国家助学贷款免息以及延期还款政策，大力推动校园地和生源地国家助学贷款协同发展，拓展业务服务范围。截至 2024 年末，中国银行个人贷款余额为 68250.36 亿元，较上年末增长 3.25%。

财富金融业务方面，中国银行根据市场情况动态优化产品布局，持续完善多期限、多策略的产品体系，构建了多元化的投资产品框架。同时，中国银行稳步扩大理财公司合作面，2024 年末与 18 家理财公司达成合作，在可比同业中保持领先地位。此外，中国银行进一步升级专业化的资产配置服务，结合客户风险偏好、市场环境提供资产配置建议，为客户提供全面财富规划，满足流动

性、收益性、保障性多维度需求，并持续提升全流程服务陪伴能力，持续优化覆盖全时间频谱和全资产类别的“中银投策”全球咨询服务体系，拓展手机银行“财富号”线上运营生态圈。2024年，中国银行在中国内地设立理财中心8575家，财富管理中心1180家，个人全量客户金融资产规模15.77万亿元，中高端客户数及金融资产稳步增长。

私人银行业务方面，中国银行以打造全周期、多场景、定制化的财富价值管理服务为目标，持续完善投资策略资讯服务体系，优化全市场、全集团、全天候私行代销产品布局，引入QDLP（合格境内有限合伙人）跨境投资代销产品，并全面升级财富传承服务矩阵，创新落地非上市公司股权信托、不动产信托，发布“家和日新家庭服务信托”，财富管理信托客户比上年末增长61.92%。此外，中国银行积极推动“企业家办公室”服务，推广企业家客户经营类融资授信服务，并借助全球一体化私行服务优势，协助客户优化全球资产配置。截至2024年末，中国银行私人银行客户数19.89万人，金融资产规模为3.14万亿元，在境内设立私行中心203家。

养老金融业务方面，中国银行充分发挥专业能力，为全国社保基金、基本养老保险、企业年金、职业年金和个人养老金提供全面优质服务。同时，作为个人养老金服务首批试点银行，全力支持个人养老金制度的全国实施。截至2024年末，社保卡累计总有效卡量达1.24亿张，企业年金个人账户管理数为443.58万户，养老金受托资金规模达到2590.91亿元，养老金托管运营资金规模达1.17万亿元。其中，企业年金个人账户数和年金托管资金规模分别位列全市场第二和第三。此外，中国银行加大养老个人金融产品供给力度，涵盖储蓄、理财、基金、保险等领域，为客户提供了多元化的投资选择。2024年新上线养老理财产品和养老目标基金（含个人养老金产品）共34只，年末管理规模合计达到425.40亿元。

2025年一季度，中国银行进一步加大个人信贷投放力度，并积极开展储蓄存款营销活动，个人存贷款业务实现较好发展。截至2025年3月末，中国银行个人存款余额124394.04亿元，较上年末增长6.58%；个人贷款余额68739.28亿元，较上年末增长0.72%。

### 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；投资资产以债券投资为主，投资组合产品结构持续优化；发挥全球化和综合化的经营优势，投资银行及托管业务处于行业前列，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，同业资产配置规模及市场资金融入规模呈波动态势。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2024年末，中国银行同业资产净额19553.63亿元，较上年末增长12.68%；市场融入资金余额55975.02亿元，较上年末增长23.76%。

**中国银行坚持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，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。**

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，通过持续优化组合产品和币种结构，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中对国债、地方债、科创债、绿色债券等重点领域的投资力度，投资资产规模进一步增长。截至2024年末，中国银行投资资产总额为86159.21亿元，其中债券投资占投资资产的91.55%。债券投资方面，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63.10%、9.98%和9.15%。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加之波动产生浮亏，使其公允价值变动净收益呈亏损态势。2024年，中国银行实现投资总收益（含投资收益、公允价值变动收益和金融投资利息收入）为2570.19亿元，较上年同期增长232.62亿元。

交易业务方面，中国银行推动“票、证、融”资产业务协同发展，构建多层次融资支持体系，满足企业多元化融资需求。同时，加快推进交易银行数字化转型，投产“中银数字函证”业务，全流程智能化处理电子函证搭配集约化处理纸质函证，客户体验得到持续提升。同时，持续迭代升级“中银跨境汇款直通车”，跨境汇款业务办理效率得到大幅提升。此外，中国银行持续优化现金管理产品功能，客户数及交易活跃度稳步提升。

投资银行业务方面，中国银行充分发挥其全球化优势和综合化特色，为客户提供债券承销、资产证券化、财务顾问等多元金融产品和综合金融服务方案。以专业服务助力国内多层次资本市场建设，支持客户开展直接融资，2024年中国银行在银行间债券市场债券承销量位居市场前列，交易商协会信用债配售量位居市场第一。同时，中国银行积极推动绿色金融发展，助力企业转型升级，其熊猫债、中国离岸债券、离岸人民币债券承销量市场排名第一，资产证券化承销规模亦处于市场排名首位。

资产管理业务方面，中国银行紧抓居民财富增长中长期资金入市等市场机遇，通过资产管理业务委员会对资产管理板块进行统筹管理和顶层设计，持续优化产品体系、夯实渠道建设、提升投研实力，推动资产管理业务高质量发展。同时，中国银行积极服务实体经济和居民财富管理，并通过中银理财、中银基金等机构开展资管业务，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，持续加快各类特色主题创新产品发行。截至 2024 年末，中国银行资产管理业务规模 3.48 万亿元，市场影响力不断提升。

2025 年一季度，中国银行同业资产配置力度与市场融入资金力度有所减弱，并进一步加大投资资产配置力度，投资资产规模进一步提升。截至 2025 年 3 月末，中国银行同业资产净额 17456.71 亿元，市场融入资金余额 50495.62 亿元，投资资产净额 89532.14 亿元；2025 年 1—3 月，中国银行实现投资收益为 138.64 亿元。

图表 7 • 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       |
| <b>债券投资</b>   | <b>59978.03</b> | <b>67112.85</b> | <b>78877.93</b> | <b>90.07</b>  | <b>90.96</b>  | <b>91.55</b>  |
| 其中：政府         | 40798.74        | 46018.56        | 54364.67        | 61.27         | 62.37         | 63.10         |
| 公共实体及准政府      | 2943.72         | 3710.25         | 4549.18         | 4.42          | 5.03          | 5.28          |
| 政策性银行         | 6189.5          | 7249.36         | 8602.07         | 9.30          | 9.83          | 9.98          |
| 金融机构          | 6213.24         | 6707.34         | 7885.42         | 9.33          | 9.09          | 9.15          |
| 公司            | 3832.83         | 3427.34         | 3476.59         | 5.76          | 4.65          | 4.04          |
| 东方资产管理公司债     | 1524.33         | 1524.33         | 1524.33         | 2.29          | 2.07          | 1.77          |
| 权益工具及其他债务工具   | 1394.18         | 1445.64         | 1686.29         | 2.09          | 1.96          | 1.96          |
| 基金及其他         | 1024.23         | 1018.03         | 1037.20         | 1.54          | 1.38          | 1.20          |
| 信托投资、资管计划及其他  | 178.53          | 237.61          | 246.42          | 0.27          | 0.32          | 0.29          |
| 衍生金融工具        | 1520.33         | 1467.50         | 1831.77         | 2.28          | 1.99          | 2.13          |
| 长期股权投资        | 383.04          | 395.50          | 409.72          | 0.58          | 0.54          | 0.48          |
| 投资性房地产        | 233.11          | 227.04          | 224.31          | 0.35          | 0.31          | 0.26          |
| 应计利息          | 352.01          | 355.68          | 321.24          | 0.53          | 0.48          | 0.37          |
| <b>投资资产余额</b> | <b>66587.79</b> | <b>73784.18</b> | <b>86159.21</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> |
| 减值准备          | 98.87           | 106.97          | 90.64           | /             | /             | /             |
| <b>投资资产净额</b> | <b>66488.92</b> | <b>73677.21</b> | <b>86068.57</b> | <b>/</b>      | <b>/</b>      | <b>/</b>      |

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。

2024 年，中国银行稳步推进全球化高质量发展，优化全球化网络布局，持续提升全球服务水平。在亚太地区，中国银行充分发挥在中国香港、中国澳门、新加坡等金融中心的业务优势，进一步深化与本地企业的合作，提供跨境金融服务，支持区域经济一体化；在欧洲地区，中国银行在欧洲 19 国设立分支机构，形成了较为完善的网络布局，并进一步推进区域整合和集约化发展，为客户提供贸易融资、外汇交易和资产管理等服务，同时积极参与中欧经贸合作，支持共建“一带一路”；在北美地区，中国银行已高质量金融服务助力客户实现高质量发展，其在北美地区的机构积极为客户提供跨境人民币业务、贸易融资和外汇交易等服务；在拉美地区，中国银行在巴西、智利、阿根廷、墨西哥等国家设立机构，通过贸易融资和跨境人民币结算等服务，支持中拉经贸合作；在非洲地区，中国银行在南非、赞比亚、安哥拉等 8 个国家设立了分支机构，在非洲形成较为均衡的网络布局，并积极参与共建“一带一路”在非洲的项目，助力中非经贸的合作。截至 2024 年末，中国银行境外商业银行客户存款、贷款总额分别为 38707.76 亿人民币、30455.80 亿人民币，实现利润总额 790.38 亿人民币，海外业务利润总额贡献度为 26.73%。

附属公司方面，中国银行在境内外拥有中银国际控股、中银证券、中银基金、中银理财、中银保险、中银三星人寿、中银集团投资、中银资产、中银金租、中银消费金融等子公司，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 2024 年与 2025 年一季度合并财务报表，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对中国银行 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；2025 年一季度财务数据未经审计。2024 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

2024 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，其中信贷与投资资产占比呈提升态势，资产结构较为稳定。

图表 8 · 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          | 2025 年 3 月末      | 2022 年末       | 2023 年末       | 2024 年末       | 2025 年 3 月末   | 2023 年末      | 2024 年末     | 2025 年 3 月末 |
| 现金类资产       | 23785.65         | 30086.14         | 25370.14         | 23733.75         | 8.23          | 9.28          | 7.24          | 6.60          | 26.49        | -15.67      | -6.45       |
| 同业资产        | 19244.54         | 17352.69         | 19553.63         | 17456.71         | 6.66          | 5.35          | 5.58          | 4.85          | -9.83        | 12.68       | -10.72      |
| 贷款及垫款净额     | 171160.05        | 194768.71        | 210552.82        | 220524.39        | 59.24         | 60.05         | 60.05         | 61.28         | 13.79        | 8.10        | 4.74        |
| 投资资产        | 66488.92         | 73677.21         | 86068.57         | 89532.14         | 23.01         | 22.72         | 24.55         | 24.88         | 10.81        | 16.82       | 4.02        |
| 其他类资产       | 8256.32          | 8436.91          | 9067.83          | 8624.48          | 2.86          | 2.60          | 2.59          | 2.40          | 2.19         | 7.48        | -4.89       |
| <b>资产合计</b> | <b>288935.48</b> | <b>324321.66</b> | <b>350612.99</b> | <b>359871.47</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>12.25</b> | <b>8.11</b> | <b>2.64</b> |

资料来源：联合资信根据中国银行年度报告及季度报告整理

#### (1) 贷款

2024 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。

2024 年，中国银行贷款规模稳步增长，且持续推进行业信贷结构优化调整，加大力度支持实体经济发展。从贷款行业投向来看，2024 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 48.20%，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 23.47%，建筑业占贷款总额比重为 2.29%。其中，房地产业贷款不良率为 4.94%，较上年末下降 0.57 个百分点；建筑业贷款不良率为 1.43%，住房抵押贷款不良率为 0.61%；房地产业贷款不良水平持续下降，但仍高于全行平均水平，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 2024 年末，中国银行最大单一客户贷款占资本净额的 2.5%，最大十家客户贷款占资本净额的 12.7%。

2024 年，受宏观经济下行等因素影响，部分行业及客户经营情况承压，偿债能力下降，为此，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，加大不良资产清收力度，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。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脱期法，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。2024 年，中国银行核销及转出不良贷款为 846.11 亿元，较上年增长 120.57 亿元。截至 2024 年末，中国银行不良贷款率 1.25%，逾期贷款占比 1.19%，逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 66.34%。中国银行企业贷款和垫款不良率为 1.26%，较上年末下降 0.22 个百分点，其中主要投放行业中建筑业不良率水平有所上升，个人贷款不良率为 0.97%，较上年末上升 0.21 个百分点。

2025年一季度，中国银行信贷资产质量基本保持稳定。截至2025年3月末，中国银行不良贷款余额2812.08亿元，不良贷款率为1.25%，较上年末持平。从拨备水平来看，2025年一季度中国银行拨备覆盖水平略有下降，但拨备水平仍保持充足，2025年3月末拨备覆盖率为197.97%。

图表9·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                    | 170384.62        | 193645.44        | 209583.43        | 97.33         | 97.27         | 97.28         |
| 关注                    | 2356.54          | 2902.38          | 3164.61          | 1.35          | 1.46          | 1.47          |
| 次级                    | 1043.31          | 672.46           | 685.53           | 0.60          | 0.34          | 0.32          |
| 可疑                    | 605.69           | 1052.61          | 947.53           | 0.35          | 0.53          | 0.44          |
| 损失                    | 667.77           | 806.98           | 1054.75          | 0.37          | 0.40          | 0.49          |
| <b>贷款合计</b>           | <b>175057.93</b> | <b>199079.87</b> | <b>215435.85</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> |
| <b>不良贷款</b>           | <b>2316.77</b>   | <b>2532.05</b>   | <b>2687.81</b>   | <b>1.32</b>   | <b>1.27</b>   | <b>1.25</b>   |
| <b>逾期贷款</b>           | <b>1921.01</b>   | <b>2106.29</b>   | <b>2560.99</b>   | <b>1.10</b>   | <b>1.06</b>   | <b>1.19</b>   |
| <b>拨备覆盖率</b>          | --               | --               | --               | <b>188.73</b> | <b>191.66</b> | <b>200.60</b> |
| <b>贷款拨备率</b>          | --               | --               | --               | <b>2.50</b>   | <b>2.44</b>   | <b>2.50</b>   |
| <b>逾期90天以上贷款/不良贷款</b> | --               | --               | --               | <b>53.26</b>  | <b>54.09</b>  | <b>66.34</b>  |

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

2024年，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。

2024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2024年末，中国银行同业资产净额19553.63亿元，占资产总额的5.58%，其中买入返售债券净额5290.59亿元，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9130.13亿元，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5132.91亿元，交易对手以境内银行同业为主。从同业资产质量来看，截至2024年末，中国银行针对同业资产计提减值准备23.47亿元，其中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。

2024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；2024年末上述科目资产占投资资产净额的比重分别为50.99%和39.17%。从投资资产质量情况来看，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2024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90.64亿元，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58.08亿元。

## (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、开出保函及信用卡信用额度。截至2024年末，中国银行表外信贷承诺业务余额37094.37亿元，其中贷款承诺余额6538.33亿元、开出保函余额12121.09亿元、信用卡信用额度为9372.37亿元、银行承兑汇票余额5729.89亿元，其余为开出信用证、信用证下承兑汇票及其他付款承诺。

2025年一季度，中国银行资产规模进一步增长；从资产结构来看，信贷资产与投资资产占资产总额比重保持较高水平，同业资产占比有所下降。截至2025年3月末，中国银行资产规模359871.47亿元，较上年末增长2.64%。

## 2 负债结构及流动性

2024年，中国银行负债规模保持增长，结构相对稳定，高占比的客户存款提升了负债的稳定性，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 10 • 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          | 2025 年 3 月末      | 2022 年末       | 2023 年末       | 2024 年末       | 2025 年 3 月末   | 2023 年末      | 2024 年末     | 2025 年 3 月末 |
| 市场融入资金      | 42475.93         | 45227.85         | 55975.02         | 50495.62         | 16.13         | 15.24         | 17.43         | 15.29         | 6.48         | 23.76       | -9.79       |
| 客户存款        | 202018.25        | 229070.50        | 242025.88        | 256104.99        | 76.72         | 77.19         | 75.38         | 77.56         | 13.39        | 5.66        | 5.82        |
| 其中: 个人存款    | 93966.96         | 106804.71        | 116713.97        | 124394.04        | 35.67         | 35.99         | 36.35         | 37.67         | 13.66        | 11.74       | 6.58        |
| 其他负债        | 18808.29         | 22455.16         | 23082.45         | 23593.53         | 7.14          | 7.57          | 7.19          | 7.15          | 19.39        | 2.79        | 2.21        |
| <b>负债合计</b> | <b>263462.86</b> | <b>296753.51</b> | <b>321083.35</b> | <b>330194.14</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>12.64</b> | <b>8.20</b> | <b>2.84</b> |

资料来源: 联合资信根据中国银行年度报告及季度报告整理

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 2024 年末, 中国银行市场融入资金余额 55975.02 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 36.74%和 52.41%, 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, 2024 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。其中个人定期存款以及以结算资金为主的企业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 2024 年末, 中国银行个人存款与定期存款占客户存款比重分别为 48.22%和 54.84%。2024 年, 中国银行吸收存款平均利率 1.99%, 较上年同期下降 0.1 个百分点。

2025 年一季度, 为支持资产端业务良好开展, 中国银行加大揽存力度; 同业负债力度有所减弱。截至 2025 年 3 月末, 中国银行客户存款余额 256104.99 亿元, 占负债总额比重 77.56%, 核心负债稳定性保持较好水平。市场融入资金余额 50495.62 亿元, 其中应付债券与同业存放仍为主要构成部分, 占比分别为 38.93%和 52.10%。

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 11 • 流动性指标**

| 项目           | 2022 年末 | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年 3 月末 |
|--------------|---------|---------|---------|-------------|
| 净稳定资金比例 (%)  | 122.47  | 124.71  | 128.18  | 127.51      |
| 人民币流动性比率 (%) | 49.0    | 55.0    | 55.4    | /           |
| 流动性覆盖率 (%)   | 127.61  | 135.30  | 142.88  | 143.00      |

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, 2024 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; 盈利指标略有下降, 但整盈利能力仍处于良好水平。

**图表 12 • 盈利情况**

| 项目                  | 2022 年  | 2023 年  | 2024 年  | 2025 年 1—3 月 |
|---------------------|---------|---------|---------|--------------|
| 营业收入 (亿元)           | 5853.67 | 6228.89 | 6300.90 | 1649.29      |
| 利息净收入 (亿元)          | 4592.66 | 4665.45 | 4489.34 | 1077.27      |
| 非利息收入 (亿元)          | 1261.01 | 1563.44 | 1811.56 | 572.02       |
| 其中: 手续费及佣金净收入 (亿元)  | 748.90  | 788.65  | 765.90  | 256.51       |
| 投资收益 (亿元)           | 254.97  | 251.72  | 414.53  | 138.64       |
| 公允价值变动净收益/损失 (亿元)   | -178.73 | -7.08   | -15.62  | -59.50       |
| 汇兑及汇率产生的净收益/损失 (亿元) | 89.47   | 99.34   | 126.26  | 84.46        |

|                |         |         |         |         |
|----------------|---------|---------|---------|---------|
| 其他业务收入（亿元）     | 346.40  | 430.81  | 520.49  | 151.91  |
| 营业支出（亿元）       | 3015.89 | 3288.16 | 3376.27 | 915.65  |
| 业务及管理费（亿元）     | 1693.13 | 1775.03 | 1812.62 | 431.64  |
| 信用减值损失（亿元）     | 1039.59 | 1064.94 | 1027.22 | 322.46  |
| 拨备前利润总额（亿元）    | 3876.00 | 4021.70 | 3976.76 | 1055.95 |
| 净利润（亿元）        | 2367.25 | 2463.71 | 2527.19 | 586.44  |
| 成本收入比（%）       | 28.92   | 28.50   | 28.77   | 26.17   |
| 净息差（%）         | 1.75    | 1.59    | 1.40    | 1.29    |
| 利息收入/平均生息资产（%） | 3.36    | 3.58    | 3.34    | --      |
| 利息支出/平均付息负债（%） | 1.75    | 2.18    | 2.12    | --      |
| 拨备前资产收益率（%）    | 1.39    | 1.31    | 1.18    | --      |
| 平均总资产收益率（%）    | 0.85    | 0.80    | 0.75    | --      |
| 加权平均净资产收益率（%）  | 10.77   | 10.12   | 9.50    | --      |

资料来源：联合资信根据中国银行审计报告及提供资料整理

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 70%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。2024 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 3.34%，同比下降 24bp；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 2.12%，同比下降 6bp；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降低（见图表 12）。2024 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。2024 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、飞行设备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，2024 年，中国银行信用减值损失 1024.63 亿元，其中贷款减值损失 1208.61 亿元。

2024 年，中国银行净利润保持增长态势，盈利保持良好水平，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，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。

2025 年一季度，中国银行生息资产规模增长，但净息差水平收窄，使其利息收入同比有所下降，利息净收入水平较上年同期有所下降；汇兑收益水平大幅提升，对营业收入形成补充，中国银行营业收入水平较上年同期有所提升；但业务成本支出规模增加对利润实现产生负面影响，净利润水平同比略有下降。2025 年 1—3 月，中国银行实现营业收入 1649.29 亿元，营业支出 915.65 亿元，实现净利润 586.44 亿元，同比下降 2.22%。

#### 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 713.60 亿元（税前）。截至 2025 年 3 月末，中国银行股东权益合计 29677.33 亿元，其中股本 2943.88 亿元、其他权益工具 3899.32 亿元、资本公积 1351.28 亿元、其他综合收益 713.29 亿元、盈余公积 2792.76 亿元、未分配利润 12415.79 亿元、一般风险准备 4147.11 亿元、少数股东权益 1413.90 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。2024 年，得益于资本新规实施，中国银行资本充足水平有所提升，资本保持充足水平，2025 年一季度，随着业务规模持续拓展，资本充足水平略有下降，但仍保持充足水平。截至 2025 年 3 月末，中国银行资本充足率为 17.98%，一级资本充足率及核心一级资本充足率分别为 13.80% 和 11.82%。

此外，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，总募集资金金额为人民币 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，使其资本实力得到进一步补充。

图表 13 • 资本充足情况

| 项目             | 2022 年末   | 2023 年末   | 2024 年末   | 2025 年 3 月末 |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-------------|
| 核心一级资本净额（亿元）   | 19913.42  | 21618.25  | 23442.61  | 23705.51    |
| 一级资本净额（亿元）     | 23729.90  | 25702.72  | 27632.86  | 27688.67    |
| 资本净额（亿元）       | 29464.71  | 32974.08  | 26055.72  | 36071.73    |
| 风险加权资产余额（亿元）   | 168182.75 | 185912.78 | 192175.59 | 200610.40   |
| 风险资产系数（%）      | 58.21     | 57.32     | 54.81     | 55.75       |
| 股东权益合计/资产总额（%） | 8.87      | 8.50      | 8.42      | 8.25        |
| 资本充足率（%）       | 17.52     | 17.74     | 18.76     | 17.98       |
| 一级资本充足率（%）     | 14.11     | 13.83     | 14.38     | 13.80       |
| 核心一级资本充足率（%）   | 11.84     | 11.63     | 12.20     | 11.82       |

资料来源：联合资信根据中国银行年度报告及季度报告整理

## 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，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 1100.00 亿元、二级资本债券本金 6300.00 亿元、无固定期限资本债券 2500.00 亿元。以 2024 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 14，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 14 • 债券保障情况

| 项目                  | 2024 年末 |
|---------------------|---------|
| 存续债券本金（亿元）          | 9900.00 |
| 合格优质流动性资产/存续债券本金（倍） | 6.06    |
| 股东权益/存续债券本金（倍）      | 2.98    |
| 净利润/存续债券本金（倍）       | 0.26    |

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，2024 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

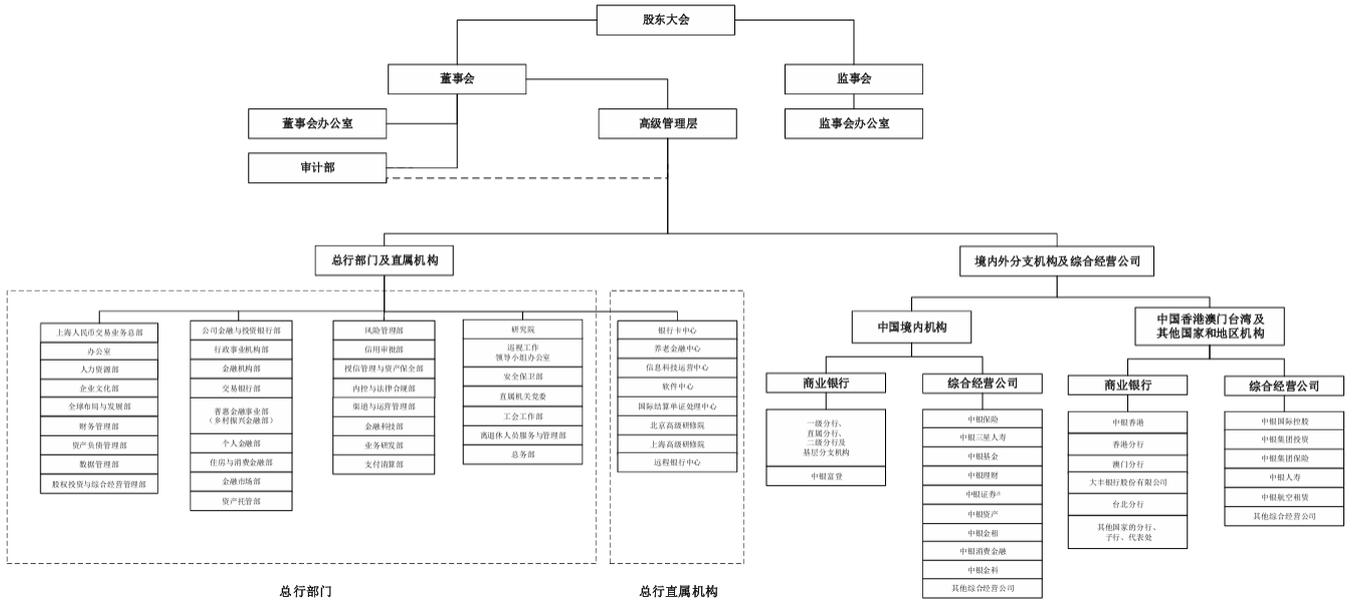
基于对中国银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持中国银行主体长期信用等级为 AAA，维持“23 中国银行绿色金融债 01”“23 中国银行三农债 01”“23 中行债 01”“23 中行永续债 01”“23 中行二级资本债 02A”“23 中行二级资本债 02B”“23 中行二级资本债 03A”“23 中行二级资本债 03B”“23 中行二级资本债 04A”“23 中行二级资本债 04B”“24 中行二级资本债 01A”和“24 中行二级资本债 01B”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

### 附件 1 中国银行主要股东持股情况表（截至 2025 年 6 月末）

| 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：联合资信根据公开资料整理

### 附件 2 中国银行组织架构图（截至 2024 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 |