

中信银行股份有限公司

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〕6350 号

联合资信评估股份有限公司通过对中信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，确定维持中信银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 中信银行永续债 01”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

二〇二五年七月十日

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信银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

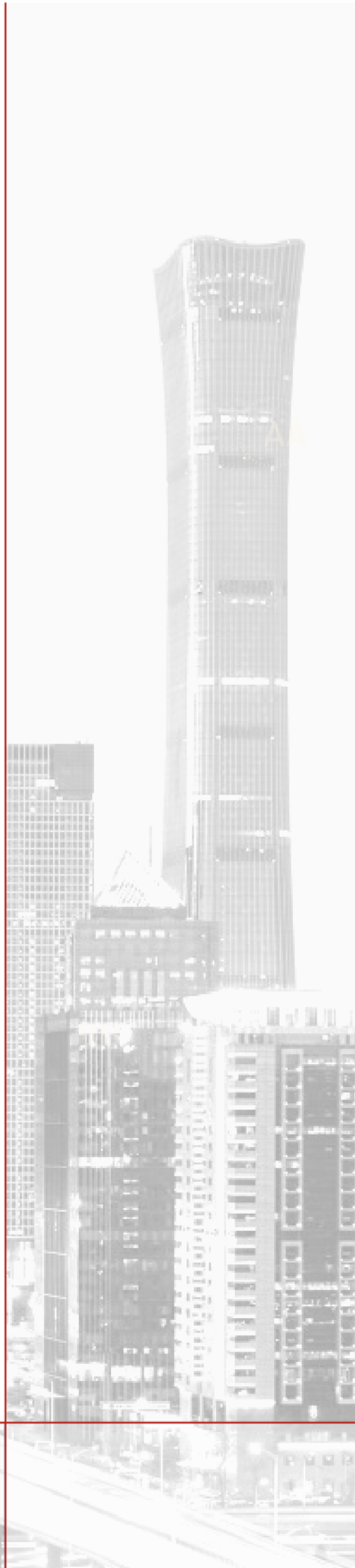
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



中信银行股份有限公司

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
中信银行股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/10
24 中信银行永续债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，中信银行股份有限公司（以下简称“中信银行”）作为全国性股份制商业银行和我国系统重要性银行之一，公司治理运行及内控执行情况较好，内控水平提升，股权质押比例较低，关联交易指标符合监管要求；业务经营方面，中信银行依托良好的客户基础和综合化金融服务能力推动各项业务发展，公司存贷款和个人存款规模均有所增长，但受外部环境影响，市场信贷需求减弱，个人贷款增速有所放缓；投资策略保持稳健；财务表现方面，中信银行关注及逾期贷款规模和占比有所上升，但不良贷款率小幅下降，信贷资产质量处于行业较好水平且贷款拨备水平充足；同业资产质量良好，投资资产存在一定规模风险敞口，相关资产质量变动情况及后续面临的拨备计提压力值得关注；负债对市场融入资金的依赖度相对较高，负债稳定性有待提升，流动性风险可控；盈利方面，中信银行负债端成本管控较好，净息差收窄速度明显放缓，利息净收入和净利润均同比增长，盈利保持在较好水平；通过利润留存、发行资本补充债券等方式补充资本，各级资本充足指标均有所上升，但考虑到其作为我国系统重要性银行的附加资本要求，资本仍面临一定补充压力。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，中信银行将坚持以客户为中心，以服务实体为宗旨，持续推进产品和服务创新，并通过金融科技、数字化转型赋能业务发展，各项业务规模有望平稳增长，竞争优势有望进一步突显。另一方面，在宏观环境变化的背景下，需关注中信银行投资资产质量变动及风险资产后续处置情况。

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；外部支持意愿下降；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

- **行业地位突出，客户基础及品牌形象良好。**中信银行作为中国改革开放中最早成立的新兴商业银行之一，依托广泛的营业网络、良好的品牌形象和客户基础开展业务，同时，作为全国性股份制商业银行和我国系统重要性银行之一，其行业地位突出。
- **综合化金融服务能力强。**中信银行依托中信集团“金融+实业”综合禀赋优势，建立了有特色、差异化的中信金融服务模式，并在多个领域完成金融产业布局，综合化金融服务能力强；跟踪期内，其通过深化集团及行内协同，推动金融服务质效提升。
- **公司治理及内控机制完善。**作为上市公司，中信银行公司治理及内部控制体系完善，信息披露规范，风险管理体系不断健全。
- **不良贷款率进一步下降且信贷资产质量处于较好水平，风险抵补能力持续增强。**2024 年，中信银行不良贷款率进一步下降，信贷资产质量优化且处于行业较好水平，拨备充足，风险抵补能力持续提升。
- **获得中信集团及中央政府支持的可能性大。**中信银行实际控制人中信集团综合实力强，能够在业务发展、公司治理、资本补充等多方面给予其有力支持；同时，中信银行作为我国系统重要性银行，行业地位显著，且其分支机构主要分布于我国重要经济中心区域，对于支持我国经济发展、维持金融稳定等方面发挥重要作用，在发生流动性困难时，获得中央政府支持的可能性大。

关注

- **负债稳定性有待提升。**2024 年，中信银行负债端对市场融入资金依赖度小幅下降但仍处于较高水平，储蓄存款占客户存款比重较低，负债稳定性有待提升。

- **核心资本仍面临一定补充压力。**2024 年，中信银行通过利润留存、发行资本补充债券等方式补充资本，各级资本充足指标均有所上升，但考虑到其未来业务增长及作为我国系统重要性银行的附加资本要求，核心资本仍面临一定补充压力。

本次评级使用的评级方法、模型

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

本次评级打分表及结果

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	2
			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。

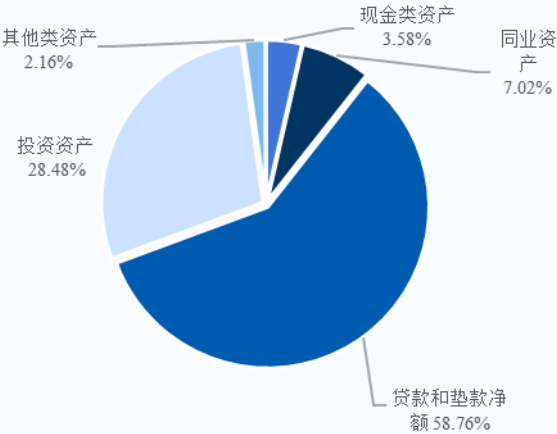
主要财务数据

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额（亿元）	85475.43	90524.84	95327.22
股东权益（亿元）	6858.30	7346.75	8073.65
不良贷款率（%）	1.27	1.18	1.16
拨备覆盖率（%）	201.19	207.59	209.43
贷款拨备率（%）	2.55	2.45	2.43
净稳定资金比例（%）	107.64	108.29	106.90
存款余额/负债总额（%）	65.61	65.73	67.21
股东权益/资产总额（%）	8.02	8.12	8.47
资本充足率（%）	13.18	12.93	13.36
一级资本充足率（%）	10.63	10.75	11.26
核心一级资本充足率（%）	8.74	8.99	9.72

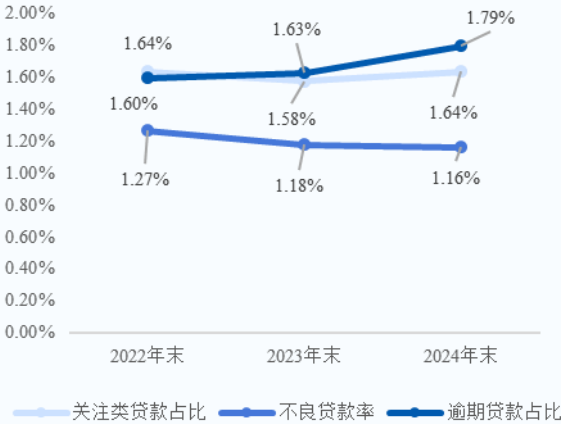
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	2113.92	2058.96	2136.46
拨备前利润总额（亿元）	1448.20	1370.91	1419.76
净利润（亿元）	629.50	680.62	694.68
净息差（%）	1.97	1.78	1.77
成本收入比（%）	30.53	32.35	32.49
拨备前资产收益率（%）	1.75	1.56	1.53
平均资产收益率（%）	0.76	0.77	0.75
加权平均净资产收益率（%）	10.80	10.80	9.79

资料来源：联合资信根据中信银行年度报告整理

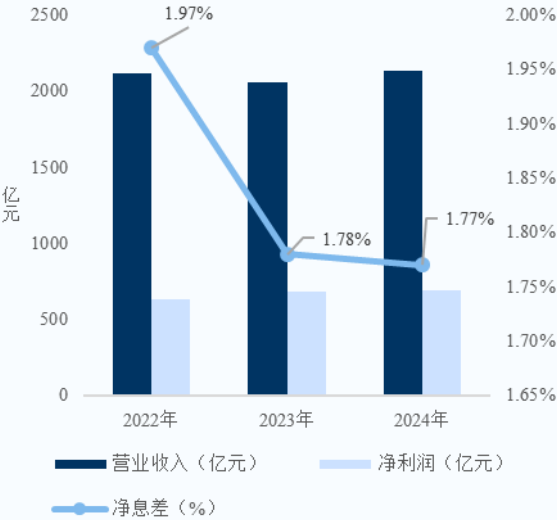
2024 年末中信银行资产构成



中信银行资产质量情况



中信银行盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	到期兑付日	特殊条款
24 中信银行永续债 01	300 亿元	2.42%	2029/04/26	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

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
24 中信银行永续债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/04/07	陈绪童 王从飞	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

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：陈绪童 chenxt@lhratings.com

项目组成员：吴雨柠 wuyun@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

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）

网址：www.lhratings.com

传真：010-85679228



跟踪评级报告

|

4

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”）关于中信银行股份有限公司（以下简称“中信银行”）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

中信银行成立于 1987 年，是中国改革开放中最早成立的新兴商业银行之一，也是中国最早参与国内外金融市场融资的商业银行。2007 年 4 月，中信银行在上海证券交易所和香港联合交易所实现 A+H 股同步上市。作为全国性股份制商业银行和我国系统重要性银行之一，中信银行通过利润留存、发行普通股、资本补充债券和优先股等多种方式夯实资本，资本实力不断提升。2024 年，“中信转债”转股 54.30 亿股，截至 2024 年末，中信银行年末股本增至 543.97 亿股，第一大股东中国中信金融控股有限公司（以下简称“中信金控”）持有其 65.69% 股份，为其控股股东；中国中信有限公司（以下简称“中信有限”）为中信金控单一直接控股股东，中国中信股份有限公司（以下简称“中信股份”）为中信有限单一直接控股股东，中信股份及其下属子公司合计持有中信银行 67.30% 股份，中信股份的控股股东为中国中信集团有限公司（以下简称“中信集团”），故中信银行的实际控制人为中信集团，前五大股东及持股比例见图表 1。

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	中国中信金融控股有限公司	65.69%
2	香港中央结算（代理人）有限公司	22.32%
3	中国烟草总公司	4.75%
4	中国证券金融股份有限公司	1.87%
5	中央汇金资产管理有限责任公司	0.51%
合计		95.14%

资料来源：联合资信根据中信银行年度报告整理

中信银行及所属子公司的主要业务为：提供公司及零售银行服务、从事资金业务，并提供资产管理、金融租赁理财业务及其他非银行金融服务。按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2024 年末，中信银行在我国 153 个大中城市设有 1470 家营业网点，在境内外下设中信国际金融控股有限公司、信银（香港）投资有限公司、中信金融租赁有限公司、信银理财有限责任公司、中信百信银行股份有限公司、阿尔金银行和浙江临安中信村镇银行股份有限公司 7 家附属机构。其中，中信国际金融控股有限公司子公司中信银行（国际）有限公司（以下简称“中信银行（国际）”）在香港、澳门、纽约、洛杉矶、新加坡和中国内地设有 31 家营业网点和 2 家商务理财中心。信银（香港）投资有限公司在香港和境内设有 3 家子公司。信银理财有限责任公司为中信银行全资理财子公司。中信百信银行股份有限公司为中信银行与百度联合发起设立的国内首家独立法人直销银行。阿尔金银行在哈萨克斯坦设有 7 家营业网点和 1 家私人银行中心。

中信银行注册地址：北京市朝阳区光华路 10 号院 1 号楼 6-30 层、32-42 层；法定代表人：方合英。

三、债券概况

截至本报告出具日，中信银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2024 年以来，中信银行根据债券发行条款的规定，在“24 中信银行永续债 01”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
24 中信银行永续债 01	300	2024/04/26	5+N 年

数据来源：中国货币网，联合资信整理

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，中信银行公司治理运行及内控执行情况较好，内控水平逐步提升，信息披露机制透明度高；股权质押比例较低，关联交易指标符合监管要求。

2024 年，中信银行不断完善以股东大会为最高权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构、高级管理层为执行机构的公司治理架构，各个治理主体按照职责规定和规范程序履行相应职责，公司治理运行情况较好。内部控制方面，中信银行披露了《中信银行股份有限公司 2024 年度内部控制评价报告》，聚焦重点领域加大流程治理，不断强化内控薄弱环节管理，持续健全职责清晰、控制有效、监督有力的内控体系，内控水平逐步提升。主要管理人员变动方面，2025 年 2 月 20 日，刘成先生因工作调整原因，辞去中信银行行长等职务，董事会聘任芦苇先生为行长并指定芦苇先生自该日起代为履行行长职责，其任职资格已得到监管核准。芦苇先生曾任中信银行总行营业部（现北京分行）党委委员、总经理助理、副总经理，总行计划财务部（现财务会计部）副总经理（主持工作）、总经理，总行资产负债部总经理等职务；中信银行董事会秘书、董事会秘书（业务总监级）、业务总监、党委

委员、副行长，期间先后兼任香港分行筹备组副组长，总行资产负债部总经理，阿尔金银行筹备组副组长、董事，深圳分行党委书记、行长；中信信托有限责任公司党委书记、总经理、副董事长、董事长。股权质押方面，截至 2024 年末，冠意有限公司将其持有中信银行股份的 49.00%对外质押，被质押股份占中信银行股本总额的 2.06%，整体股权对外质押比例较低，相关风险可控。关联交易控制方面，中信银行董事会下设审计与关联交易控制委员会对全行关联交易进行管理，根据《中信银行股份有限公司 2024 年度关联交易专项报告》披露信息，截至 2024 年末，中信银行最大单一关联方授信余额合计占资本净额的比例为 1.78%；最大单一关联方所在集团客户授信余额合计占资本净额的比例为 10.16%；全部关联方授信余额合计占资本净额的比例为 17.76%，均符合监管要求。截至 2024 年末，在国家金融监督管理总局监管口径下，中信银行对全部关联方企业授信余额 1558.67 亿元，其中，对最大集团关联方中信集团的授信余额为 891.71 亿元；中信银行关联贷款中存在 4 户关注类贷款合计 10.29 亿元，不良贷款共 9 户，金额合计 10.62 亿元，关联贷款中计入关注及不良类规模较小，相关风险可控。

（二）经营分析

跟踪期内，中信银行加强集团协同和行内协同，提升金融服务实体经济质效，在各项业务领域保持较强的市场竞争力。

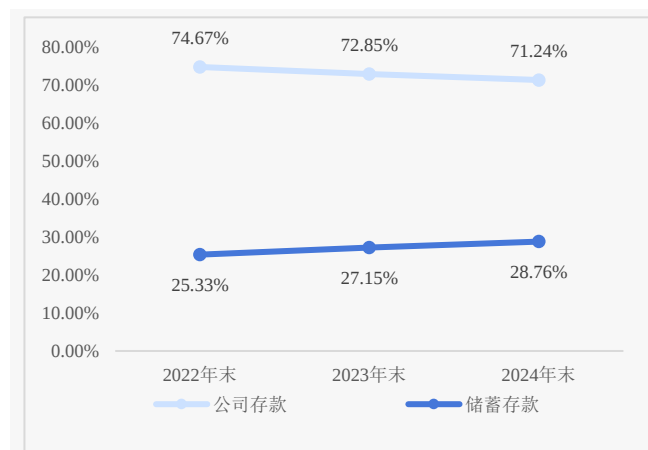
作为中国改革开放中最早成立的新兴商业银行之一，中信银行具有较长的经营历史，形成了广泛的营业网络和良好的品牌形象，客户基础较为牢固。2024 年，中信银行充分发挥集团“金融全牌照、实业广覆盖”优势，遵循“一个中信、一个客户”发展原则，加强集团协同和行内协同，推动协同与业务发展及客户经营深度融合，打造金融“五篇大文章”及资本市场、跨境金融、存量盘活、风险化解等特色协同服务场景，持续拓展协同生态圈，向客户提供一站式、定制化、多场景、全生命周期的专业化综合金融服务，全面提升金融服务实体经济质效，各项业务保持稳健发展。

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	38075.32	39323.67	41165.86	74.67	72.85	71.24	3.28	4.68
储蓄存款	12918.16	14658.16	16616.45	25.33	27.15	28.76	13.47	13.36
合计	50993.48	53981.83	57782.31	100.00	100.00	100.00	5.86	7.04
贷款及垫款								
公司贷款	25240.16	26971.50	29084.86	48.99	49.05	50.85	6.86	7.84
票据贴现	5118.46	5173.48	4499.01	9.93	9.41	7.87	1.07	-13.04
个人贷款	21169.10	22838.46	23617.41	41.08	41.54	41.29	7.89	3.41
合计	51527.72	54983.44	57201.28	100.00	100.00	100.00	6.71	4.03

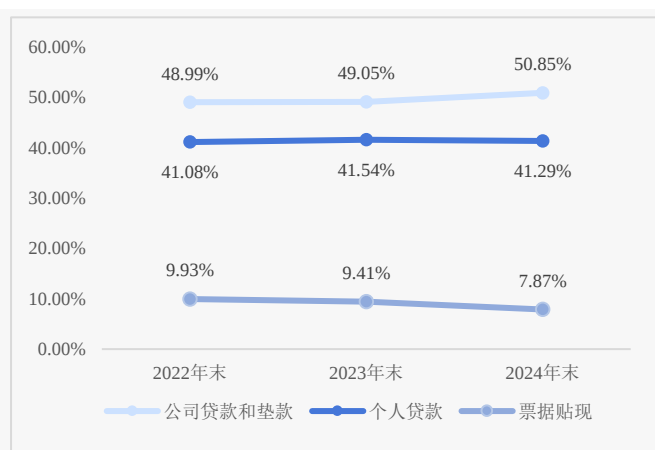
注：客户存款、贷款及垫款均不含相关应计利息；本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据中信银行年度报告及审计报告整理

图表 4 • 存款结构



资料来源：联合资信根据中信银行年度报告整理

图表 5 • 贷款结构



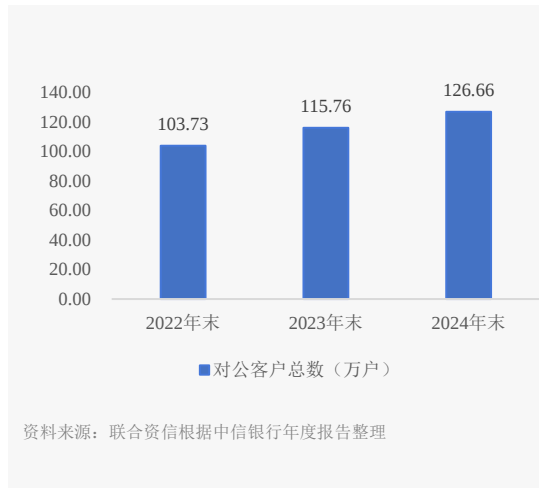
资料来源：联合资信根据中信银行年度报告整理

1 公司银行业务

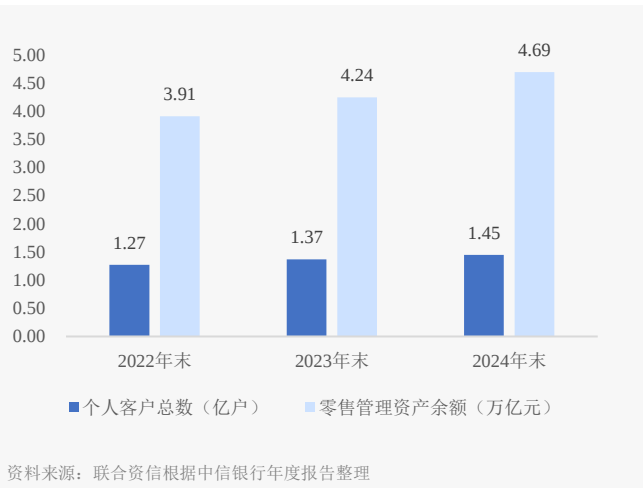
2024 年以来，中信银行持续深耕客群建设，对公客户数量稳步增长；同时，持续推进结算存款体系建设、强化客户综合服务，并进一步深化服务实体经济，加大重点领域信贷支持力度，压降贴现规模，公司存贷款规模保持增长且增速有所提升。

中信银行公司银行业务主要包括公司存款业务、公司贷款业务、普惠金融业务、投资银行业务及交易银行业务等。客户经营方面，2024 年，中信银行坚持“以客户为中心”的经营理念，持续深耕客群建设，深化客户分层分类经营，客户基础持续稳固，对公客户数同比有所提升，截至 2024 年末，中信银行对公客户总数 126.66 万户，较上年末增长 9.42%。

图表 6 • 对公客户情况



图表 7 • 个人客户情况



公司存款业务方面，2024 年，中信银行坚持量价平衡的原则，推进结算存款体系建设，面对市场公司存款波动加剧、资金呈现定期化、理财化等趋势，积极优化产品配置，强化客户综合服务，推动公司存款量价平衡发展；同时，深化“领先的交易结算银行”建设，完善低成本存款支撑体系，促进对公负债业务高质量发展。2024 年，中信银行公司存款规模保持增长，且增速小幅提升；截至 2024 年末，中信银行公司存款余额为 41165.86 亿元；其中，活期存款（含汇出及应解汇款）余额为 20542.71 亿元，占公司存款的 49.90%，占比较上年末下降 5.72 个百分点；中信集团及其下属企业存款余额为 729.09 亿元，占公司存款总额的 1.77%；中国烟草总公司及其下属企业存款余额为 1426.52 亿元，占公司存款总额的 3.47%。

公司贷款业务方面，2024 年，中信银行紧密围绕国家政策导向，持续深化服务实体经济，推动价值银行建设；通过优化信贷结构，重点加大对绿色信贷、战略性新兴产业、制造业中长期等关键领域的支持力度，同时强化普惠小微和民营经济金融服务，实现重点领域贷款显著增长，并通过精细化管理与“五策合一”策略的深入实施，确保了量价质协同发展；区域布局上，聚焦国家战略区域，京津冀、长三角等重点地区贷款占比进一步提升，信贷基础进一步夯实。得益于上述举措，2024 年，中信银行公司贷款规模加速增长，占贷款总额的比重上升；中信银行公司贷款余额中，制造业贷款余额占公司贷款的 19.12%，较上年末上升 0.58 个百分点，房地产业贷款余额占公司贷款的 9.81%，较上年末上升 0.19 个百分点。此外，中信银行考虑资产端资金需求以及资产收益率，调整票据贴现业务规模，2024 年票据贴现规模同比下降 13.04%。

普惠金融业务方面，2024 年，中信银行通过优化“总行六统一、分行四集中”组织体系，强化考核激励机制推动普惠金融业务发展。具体来看，产品服务方面，中信银行持续丰富线上化产品体系，实现客户分级高效融资；数字化建设取得成效，升级智慧网银、推出小程序并运用 AI 技术提升营销精准度和服务效率；风控体系进一步完善，通过智能风控平台升级和差异化政策，在风险可控前提下加大续贷支持力度；同时充分发挥集团协同优势，为客户提供“信贷+”综合金融服务，切实降低小微企业融资成本。截至 2024 年末，中信银行普惠型小微企业贷款余额 5998.25 亿元，较上年末增加 547.49 亿元，贷款增速高于各项贷款平均增速；2024 年，中信银行面向普惠型小微企业投放的贷款利率同比下降 0.33 个百分点。

投资银行业务方面，2024 年，中信银行将投资银行业务作为打造“领先的综合融资银行”的重要战略支点，抢抓市场和政策机遇，推进产品服务创新，市场地位进一步巩固提升。2024 年，中信银行投资银行业务实现融资规模 21119.67 亿元，同比增长 39.80%；债务融资工具承销规模为 9600.06 亿元，同比增长 34.98%，承销只数和规模均位居市场榜首。

交易银行业务方面，2024 年，中信银行坚持“结算+融资”双轮驱动，持续提升客户服务能力。具体来看，在交易结算领域，中信银行优化服务能力，简化平台操作流程并拓展九大应用场景；在交易融资领域，中信银行打造特色供应链金融服务，银承、商票保贴等业务全面线上化，逐步形成产品全、效率高、支持实体强的市场优势。2024 年，中信银行交易银行交易融资客户数达 2.6

万户，累计融资超 1.8 万亿元，实现中间业务收入 4.27 亿元，同比增长 56.53%。

2 零售银行业务

2024 年以来，中信银行坚持“零售第一战略”，持续推进个人金融产品及模式创新，零售客户基数稳步扩张，个人存贷款规模均保持增长，但受外部环境影响，市场信贷需求减弱，个人贷款增速有所放缓。

中信银行零售银行业务主要包括个人存款业务、个人信贷业务、信用卡业务及财富管理业务等。2024 年以来，中信银行坚持“零售第一战略”，提升客户获取和经营能力，推进零售经营体系深化，推动客户规模稳步增长。截至 2024 年末，中信银行个人客户数 1.45 亿户，较上年末增长 6.21%；零售管理资产余额（含市值）4.69 万亿元，较上年末增长 10.62%。

个人存款业务方面，2024 年，中信银行应对市场利率下行趋势，优化个人存款结构，重点发展活期存款等低成本资金来源，控制高成本结构性存款规模，推动存款成本率持续下降。此外，中信银行通过财富管理服务提升客户黏性，持续优化产品体验，在确保存款规模稳健增长的同时，保持成本率处于合理水平。整体来看，中信银行个人存款业务在结构调整中实现质量提升，为零售业务高质量发展奠定基础。截至 2024 年末，中信银行个人存款规模稳步增长，占存款总额的比重亦有所提高；其中，年报口径下个人活期存款占比 27.92%，较上年末提升 3.95 个百分点；个人存款成本率 2.06%，较上年末下降 0.18 个百分点。

个人信贷业务方面，2024 年，中信银行坚持价值银行导向，主动优化资产组合，加强对居民住房和大宗消费、小微企业和实体经济的金融支持力度，同时持续提升风控能力与资产质量管控水平，保持个贷业务量价质协调发展，但受外部环境复杂多变、社会预期偏弱、有效需求不足等方面影响，个人贷款增速有所放缓。截至 2024 年末，中信银行个人贷款（含信用卡）余额为 23617.41 亿元，占贷款总额的比例为 41.29%，其中住房抵押贷款、经营贷款以及消费贷款余额分别为 10673.39 亿元、4888.98 亿元和 3106.37 亿元，分别同比增长 6.38%、6.49%和 4.04%，经营贷款和消费贷款增速均有所放缓。

信用卡业务方面，2024 年，中信银行以高质量发展为主线，全面升级产品服务与场景生态，在获客体系方面实现渠道提质增效，创新推出系列主题卡产品；持续强化场景经营能力，扩大商户合作网络，优化分期业务布局，满足客户多元化消费需求。此外，中信银行通过 AI 智能服务、外呼平台升级等数字化手段，提升客户服务效率与体验。截至 2024 年末，中信银行信用卡累计发卡 1.23 亿张，较上年末增长 6.68%。

财富管理业务方面，2024 年，中信银行秉持以客户为中心的价值观，强化投研驱动，重点结合客户需求和市场研判，不断完善财富产品体系，持续提升客户盈利体验，促进财富管理业务高质量发展。理财业务方面，中信银行推动业务净值化转型，强化投研驱动与专业能力建设、强化与头部理财公司合作；截至 2024 年末，中信银行零售理财产品余额 1.40 万亿元，较上年末增长 10.90%。代销基金方面，中信银行紧跟市场变化及客户需求，不断丰富基金产品供给，向客户提供多元资产配置方案，优化客户资产配置结构；截至 2024 年末，中信银行代销公募基金保有规模达 1534 亿元，同比增长 6.96%。代销保险方面，中信银行围绕养老规划及普惠金融，持续丰富代销保险产品类型，为客户提供更加全面的风险保障；2024 年，中信银行零售保险业务销售规模达 197.06 亿元，其中中长期保障型产品销量占比 57.83%，同比上升 7.10 个百分点。

3 金融市场业务

2024 年以来，中信银行同业资产规模及占比有所提升，对市场融入资金的依赖度较高；投资资产结构变化不大，仍以债券投资为主，投资策略较为稳健，同时得益于优化资产配置结构、加大交易流转效能，投资收益实现较好增长。

同业业务方面，2024 年，中信银行同业资产规模及占比有所提升，主动负债力度较上年变化不大且保持在较高水平。截至 2024 年末，中信银行同业资产净额为 6692.59 亿元，占资产总额的 7.02%，占比同比上升 2.34 个百分点；市场融入资金余额为 25590.83 亿元，占负债总额的 29.33%。

投资业务方面，2024 年以来，中信银行投资资产规模有所增长，投资资产配置策略变化不大，投资资产结构以债券投资为主且占比略有上升，债券投资中企业实体债券配置力度增大，非债券类投资资产主要为投资基金，衍生金融资产配置力度有所加大，资金信托计划和定向资产管理计划规模及占比均进一步下降。截至 2024 年末，中信银行投资资产净额为 27147.26 亿元，占资产总额的比重小幅下降至 28.48%，其中债券投资占比为 70.03%，投资基金占比为 15.72%，资金信托计划和定向资产管理计划占比分别为 7.03%和 0.74%。具体来看，中信银行本币债券投资以行业内高信用评级优质企业为重点信用投资对象，外币债券投资以我国优质发行人海外发行的债券为重点信用投资对象；金融债底层主要为政金债。投资收益方面，2024 年，受资本市场利率下行影响，中信银行债权投资利息收入有所减少，但得益于优化资产配置结构，加大交易流转效能，投资收益实现较好增长；2024 年，中信银行实现金融投资利息收入 544.91 亿元，同比下降 4.30%，实现投资收益 292.70 亿元，同比增长 13.30%。

图表 8 • 投资业务情况

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	17458.91	18540.12	19052.29	68.03	69.91	70.03
其中：同业及其他金融机构	3872.99	2226.56	2271.17	15.09	8.40	8.35
政府	11554.92	14598.97	14717.89	45.02	55.05	54.10
政策性银行	812.10	525.20	281.79	3.16	1.98	1.04
企业实体	1205.82	1150.16	1666.31	4.70	4.34	6.12
公共实体	13.08	39.23	115.13	0.05	0.15	0.42
存款证及同业存单	604.68	817.76	705.82	2.36	3.08	2.59
投资基金	4319.58	4211.54	4275.97	16.83	15.88	15.72
资金信托计划	2228.19	2048.40	1911.73	8.68	7.72	7.03
定向资产管理计划	396.28	229.08	201.62	1.54	0.86	0.74
权益工具投资	130.15	111.41	99.15	0.51	0.42	0.36
理财产品	15.16	40.45	21.31	0.06	0.15	0.08
衍生金融资产	443.83	446.75	859.29	1.73	1.68	3.16
长期股权投资	63.41	69.45	73.49	0.25	0.26	0.27
投资性房地产	5.16	5.28	5.78	0.02	0.02	0.02
投资资产总额	25665.35	26520.24	27206.45	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	161.40	193.35	202.46	--	--	--
减：减值准备	285.66	263.05	261.65	--	--	--
投资资产净额	25541.09	26450.54	27147.26	--	--	--

资料来源：联合资信根据中信银行年度报告整理

4 主要子公司经营情况

中信银行在多个领域完成金融产业布局，业务协同效应有所显现，随着协同机制的优化完善及附属公司的持续发展，其综合化经营水平和全球服务能力不断提升。

中信国金于 1924 年在香港注册成立，现为中信银行全资子公司。中信国金是中信银行开展境外业务的主要平台，业务范围涵盖商业银行及非银行金融业务，其中商业银行业务主要通过控股的中信银行（国际）开展，非银行金融业务则主要通过中信国际资产管理有限公司（以下简称“中信国际资产”）开展。截至 2024 年末，中信国金总资产为 4905.24 亿港元，较上年末增长 4.11%，净资产 612.17 亿港元，较上年末增长 4.95%，全年实现净利润 27.75 亿港元，同比增长 9.44%。

信银投资于 1984 年在香港注册成立，是中信银行在境外设立的全资控股子公司。作为中信银行的海外投行平台，信银投资持续推进营销服务体系建设，完善产品链和业务策略，强化全面风险管理，全力打造以跨境资产管理为核心的新型海外投行；加强与境内总分行协同合作，为构建境内外“商行+投行”联动的新发展格局发挥关键支撑作用。截至 2024 年末，信银投资总资产 52.17 亿美元，较上年末增长 5.65%。

中信金租于 2015 年由中信银行独资设立，注册资本为 40.00 亿元，是中信集团和中信银行服务实体经济、完善金融产品体系的重要战略布局。2024 年，中信金租深化“两大两小优中间”战略，重点布局飞机船舶等大资产流转，创新户用光伏等小微业务模式，强化绿色及新兴产业支持，持续提升服务实体经济质效。截至 2024 年末，中信金租总资产 834.19 亿元，较上年末增长 38.15%；净资产 90.71 亿元，较上年末增长 11.60%；全年实现净利润 9.36 亿元，同比上升 11.75%。

信银理财于 2020 年在上海注册成立，注册资本为 50.00 亿元，是中信银行全资子公司。信银理财以“稳健”为品牌核心，构建包括货币、货币+、固收、固收+、混合、权益六大赛道及项目、股权两大特色的“6+2”产品体系，满足投资者的多元化投资诉求，同时积极探索养老金融、财富传承、全权委托等场景化业务，构建全生命周期理财服务。截至 2024 年末，信银理财总资产 120.62 亿元，净资产 113.09 亿元；2024 年实现净利润 24.92 亿元，同比增长 10.50%。

中信百信银行于 2017 年正式开业，是中信银行与福建百度博瑞网络科技有限公司联合发起设立的国内首家独立法人直销银行，中信银行持股比例为 65.70%。2024 年，中信百信银行以新三年战略为指引，加速业务转型，强化数字银行特色，聚焦产业金融与普惠服务，推动产品创新，产业金融占比显著提升；深化科技赋能，在数据融合、智能风控等领域取得突破，持续以数字技术助力小微企业与实体经济发展。截至 2024 年末，中信百信银行总资产 1172.90 亿元，净资产 90.45 亿元；全年实现营业净收入 46.26 亿元，净利润 6.52 亿元。

（三）财务分析

中信银行提供了 2024 年合并财务报表，毕马威华振会计师事务所（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。中信银行财务报表合并范围包括其主要控股子公司中信国金、信银投资、中信金租、信银理财和临安村镇银行等。2024 年，合并范围未发生变化，不影响财务数据的可比性。

1 资产质量

2024 年以来，中信银行资产总额稳步增长，资产类别以贷款和投资资产为主，同业资产占比有所上升。

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	4773.81	4164.42	3409.15	5.59	4.60	3.58	-12.77	-18.14
同业资产	3107.28	4235.90	6692.59	3.64	4.68	7.02	36.32	58.00
贷款及垫款净额	50389.67	53837.50	56014.50	58.95	59.47	58.76	6.84	4.04
投资资产	25541.09	26450.54	27147.26	29.88	29.22	28.48	3.56	2.63
其他类资产	1663.58	1836.48	2063.72	1.95	2.03	2.16	10.39	12.37
资产合计	85475.43	90524.84	95327.22	100.00	100.00	100.00	5.91	5.31

资料来源：联合资信根据中信银行年度报告整理

（1）贷款

2024 年以来，中信银行贷款规模保持增长，贷款行业风险不显著，客户集中度亦处在较低水平；关注及逾期贷款规模和占比有所上升，但风险化解力度较大，不良贷款率小幅下降，信贷资产质量处于行业较好水平，贷款拨备充足，风险抵补能力持续提升。

2024 年以来，中信银行贷款规模保持增长。从贷款区域分布情况来看，中信银行贷款主要分布在长江三角洲、环渤海地区、珠江三角洲及海峡西岸和中部地区，2024 年末上述四个区域贷款占比分别为 28.80%、25.44%、14.20%和 14.07%；从增速来看，长江三角洲贷款规模大且增速较快，东北地区贷款规模减少且占比低。从贷款行业投向来看，中信银行贷款主要行业变化不大，截至 2024 年末，中信银行前五大贷款投向行业分别为租赁和商务服务业、制造业、水利、环境和公共设施管理业、房地产业与批发和零售业，上述前五大行业贷款余额合计占贷款总额的比重为 36.16%，同比上升 0.90 个百分点，贷款行业集中风险不显著。对公房地产贷款方面，2024 年，中信银行因城施策实施差别化住房信贷政策，支持刚性和改善性住房需求，优化新市民住房金融服务，整体房地产授信敞口及对公房地产贷款余额均有所增长。截至 2024 年末，中信银行贷款、银行承兑汇票、保函、债券投资、非标投资等承担信用风险的对公房地产融资余额 3716.71 亿元，较上年末增加 264.33 亿元，其中对公房地产贷款余额 2851.49 亿元，较上年末增加 257.86 亿元，占公司贷款的 9.81%，较上年末提升 0.19 个百分点；房地产不良贷款率 2.21%，较上年末下降 0.38 个百分点，相关风险可控。

从贷款客户集中度来看，2024 年以来，中信银行加大公司类贷款的集中风险控制力度，贷款客户集中度指标有所下降，2024 年末单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 1.10%和 8.86%，贷款客户集中风险不显著，前十大贷款客户以租赁和商务服务业及房地产业为主。

2024 年以来，受宏观经济环境、房地产市场转型等因素影响，居民收入及部分企业经营现金流稳定性下降，个人贷款和部分行业贷款逾期金额有所上升，受此影响，中信银行逾期及关注类贷款规模和占比均有所上升；中信银行坚持稳健发展的经营理念，不断增强风险管理的主动性和前瞻性，持续优化重点领域风险管理机制，正常贷款向不良贷款迁徙的比率为 1.35%，较上年末下降

0.28 个百分点，且中信银行加大风险化解及不良资产处置力度，不良贷款率小幅下降，信贷资产质量保持稳定。2024 年，中信银行核销及转出不良贷款 607.24 亿元，同比增长 1.12%，截至 2024 年末，中信银行不良贷款率 1.16%，逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 74.48%。从不良贷款行业分布来看，中信银行不良贷款主要集中在制造业、房地产业和租赁和商务服务业，截至 2024 年末，上述三行业合计不良贷款余额占公司不良贷款总额的 61.04%，不良贷款率分别为 1.87%、2.21%和 1.03%，其中租赁和商务服务业不良贷款规模及不良率均在 2024 年有所上升，此外，批发和零售业不良贷款率 2.08%，高于全行平均水平且较上年末上升 0.40 个百分点；个人贷款不良率 1.25%，同比上升 0.04 个百分点。从不良贷款区域分布情况来看，中信银行不良贷款主要集中在环渤海地区、西部地区和珠江三角洲及海峡西岸，以上地区不良贷款余额合计 433.74 亿元，占比 65.24%；从不良贷款增量看，西部地区增加 23.10 亿元，年末不良贷款率 2.06%，同比上升 0.26 个百分点。此外，中信银行出于审慎角度考虑，将部分未逾期但存在瑕疵的贷款进行五级分类下调，受此影响，逾期贷款规模低于关注类和不良类合计。从贷款拨备情况来看，2024 年，中信银行加大贷款拨备计提力度，拨备覆盖率有所上升且保持充足水平，风险抵补能力提升。

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	50031.90	53468.75	55600.73	97.10	97.25	97.20
关注	843.69	866.69	935.70	1.64	1.58	1.64
次级	365.40	173.46	155.30	0.71	0.32	0.27
可疑	214.69	261.07	276.15	0.42	0.47	0.48
损失	72.04	213.47	233.40	0.14	0.39	0.41
贷款合计	51527.72	54983.44	57201.28	100.00	100.00	100.00
不良贷款	652.13	648.00	664.85	1.27	1.18	1.16
逾期贷款	821.89	894.26	1026.36	1.60	1.63	1.79
拨备覆盖率	/	/	/	201.19	207.59	209.43
贷款拨备率	/	/	/	2.55	2.45	2.43
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	73.99	75.11	74.48

资料来源：联合资信根据中信银行年度报告整理

(2) 同业及投资类资产

中信银行非信贷类资产主要配置于投资资产，2024 年同业资产占比有所提升；同业资产质量良好，投资资产存在一定规模风险敞口，且底层资产为一般信贷类资产的定向资产管理计划和资金信托计划投资规模较大，相关资产质量变动情况及后续面临的拨备计提压力值得关注。

2024 年以来，中信银行根据外部市场环境加大同业资产配置力度，同业资产占比有所提升。截至 2024 年末，中信银行同业资产净额 6692.59 亿元，占资产总额的 7.02%，以拆出资金为主。从同业资产质量来看，截至 2024 年末，中信银行无纳入阶段二和阶段三的同业资产，同业资产减值准备余额 3.28 亿元，同业资产质量良好。

中信银行非信贷类资产主要配置于投资资产，2024 年以来，投资资产规模保持增长，占资产总额的比重小幅下降。截至 2024 年末，中信银行投资资产净额 27147.26 亿元，占资产总额的 28.48%，其中交易性金融资产、债权投资和其他债权投资占投资资产净额的比重分别为 24.09%、41.38%和 35.23%。从投资资产质量情况来看，中信银行投资的部分定向资产管理计划和资金信托计划发生违约，其将全部违约级投资资产纳入阶段三，并对其计提了较大规模减值准备，但仍存在一定规模风险敞口，且底层资产为一般信贷类资产的定向资产管理计划和资金信托计划投资规模较大，相关资产质量变动情况及后续面临的拨备计提压力值得关注。截至 2024 年末，中信银行纳入阶段二和阶段三的金融投资余额分别为 102.11 亿元和 457.10 亿元，分别较上年末增加 58.61%、下降 5.78%，其中，阶段二的金融投资主要为非标投资；中信银行综合考虑资产的风险和收益，并结合减值损失计提模型，降低阶段二金融投资减值损失准备余额，纳入阶段二和阶段三的金融投资损失准备余额分别为 10.46 亿元和 239.89 亿元，分别较上年末下降 33.80%、上升 5.55%。

(3) 表外业务

中信银行表外业务规模相对较大，主要为银行承兑汇票、开出信用证及信用卡承担。截至 2024 年末，中信银行表外信贷承诺业务余额 23195.54 亿元，其中银行承兑汇票余额 8544.89 亿元、开出信用证余额 3248.61 亿元、信用卡承担余额 8125.62 亿元，其余为开出保函及不可撤销贷款承诺。

2 负债结构及流动性

2024 年以来，在存款业务较好发展的带动下，中信银行负债规模保持增长；负债结构较为稳定，但对市场融入资金的依赖度相对较高，负债稳定性有待提升，流动性指标均处于合理水平，面临的流动性风险可控。

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	24459.17	24432.13	25590.83	31.11	29.37	29.33	-0.11	4.74
客户存款	51578.64	54676.57	58643.11	65.61	65.73	67.21	6.01	7.25
其中：储蓄存款	12918.16	14658.16	16616.45	16.43	17.62	19.04	13.47	13.36
其他负债	2579.32	4069.39	3019.63	3.28	4.89	3.46	57.77	-25.80
负债合计	78617.13	83178.09	87253.57	100.00	100.00	100.00	5.80	4.90

资料来源：联合资信根据中信银行年度报告整理

2024 年以来，中信银行综合考虑流动性和资金需求以及市场利率水平等内外部因素融入同业资金，主动负债力度仍处于行业较高水平，负债稳定性有待提升，市场融入资金渠道主要为同业存放及发行同业存单和债券等。截至 2024 年末，中信银行同业及其他金融机构存放款项余额 9684.92 亿元，交易对手主要为境内非银行金融机构；应付债券余额 12240.38 亿元，其中应付同业存单净额 9309.54 亿元。此外，由于向中央银行借款规模减少，2024 年中信银行其他负债规模同比下降 25.80%。

客户存款是中信银行最主要的负债来源，2024 年，中信银行存款规模稳步增长。截至 2024 年末，中信银行储蓄存款占存款总额的 28.33%，占比较上年末上升 1.52 个百分点，但存款稳定性仍有待进一步提升；从存款期限来看，截至 2024 年末，中信银行定期存款（含通知存款）占存款总额的 56.00%，占比较上年末上升 3.50 个百分点。

流动性方面，中信银行相关流动性指标均处于合理水平；同时，考虑到其持有较大规模变现能力较强的利率债，中信银行面临的流动性风险可控。

图表 12 • 流动性指标

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性比例（%）	62.61	52.79	72.08
流动性覆盖率（%）	168.03	167.48	218.13
净稳定资金比例（%）	107.64	108.29	106.90

资料来源：联合资信根据中信银行年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

2024 年，得益于负债端成本管控较好，中信银行净息差收窄速度明显放缓，且得益于生息资产规模效应，利息净收入同比有所增长，加之投资收益上升，其净利润实现增长，盈利能力小幅下降但仍保持较好水平。

中信银行营业收入主要为利息净收入，其中利息收入主要来源于发放贷款和垫款利息收入、债权投资及其他债权投资利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出、同业业务利息支出和发行债券利息支出。从净息差水平来看，2024 年，中信银行净息差为 1.77%，同比微降 0.01 个百分点；具体来看，受市场利率下行影响，中信银行生息资产收益率为 3.73%，同比下降 0.22 个百分点；中信银行重视量价平衡管理，负债端积极落实市场规范性监管要求，各项存款利率保持下行趋势，同时优化负债结构，提升负债质量，推动成本管控，2024 年付息负债成本率为 2.02%，同比下降 0.18 个百分点。2024 年，得益于生息资产规模效应，中信银行利息净收入有所增长，全年实现利息净收入 1466.79 亿元，同比增长 2.19%，占营业收入的 68.66%。

非息收入方面，2024 年，中信银行持续推进轻资本转型发展，非息收入有所增长。具体来看，受全市场交易量萎缩、代销基金、保险、信托收入下降影响，中信银行银行卡业务手续费收入和代理业务手续费收入均同比有所下降，2024 年，中信银行实现手续费及佣金净收入 311.02 亿元，占营业收入的 14.56%。中信银行投资收益主要为交易性金融资产持有期间的利息收益和债权投资及其他债权投资的处置损益，2024 年，中信银行在市场利率下行期抢抓市场机会，加大交易流转效能，债券、票据等投资收益实现较好增长，投资收益对营业收入的贡献度有所上升，2024 年实现投资收益 292.70 亿元，占营业收入的 13.70%。此外，受交易性金融资产公允价值收益增加影响，2024 年中信银行公允价值变动收益同比增长较多。

中信银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。2024 年，中信银行业务及管理费同比有所增长，成本收入比亦有所上升，但成本管控能力仍处于较好水平，2024 年成本收入比为 32.49%；另一方面，中信银行加大贷款和投资资产减值计提力度，但受其他金融资产及应计利息和表外项目减值损失同比下降影响，整体减值损失规模同比有所下降，在以上因素共同影响下，2024 年中信银行营业支出有所上升。2024 年，中信银行信用减值损失及其他资产减值损失规模 611.13 亿元，其中发放贷款和垫款减值损失 526.99 亿元。

从盈利情况来看，2024 年，中信银行净息差收窄但收窄幅度减小，同时得益于生息资产规模增长以及投资收益上升，其净利润实现增长，盈利能力指标小幅下降但仍保持较好水平，仍需关注资产端收益水平下行对其盈利增长带来的压力。

图表 13 • 盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	2113.92	2058.96	2136.46
其中：利息净收入（亿元）	1506.47	1435.39	1466.79
手续费及佣金净收入（亿元）	370.92	323.83	311.02
投资收益（亿元）	197.27	258.34	292.70
公允价值变动损益（亿元）	9.64	5.21	38.03
营业支出（亿元）	1380.74	1310.01	1327.17
其中：业务及管理费（亿元）	645.48	666.12	694.10
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	714.04	622.04	611.13
拨备前利润总额（亿元）	1448.20	1370.91	1419.76
净利润（亿元）	629.50	680.62	694.68
净息差（%）	1.97	1.78	1.77
成本收入比（%）	30.53	32.35	32.49
拨备前资产收益率（%）	1.75	1.56	1.53
平均资产收益率（%）	0.76	0.77	0.75
加权平均净资产收益率（%）	10.80	10.80	9.79

资料来源：联合资信根据中信银行年度报告整理

4 资本充足性

2024 年以来，中信银行主要通过利润留存、发行资本补充债券等方式补充资本，但核心资本仍面临一定补充压力。

2024 年以来，中信银行主要通过利润留存、发行资本补充债券等方式补充资本，2024 年度普通股现金股息总额 95.82 亿元，连同已派发的中期现金股息 98.73 亿元，全年派发现金股息合计 194.55 亿元，分红力度不大，利润留存对资本的补充作用较好。同时，中信银行于 2024 年 4 月发行 300.00 亿元无固定期限资本债券，对其他一级资本进行了补充，并通过可转换债券转增 A 股普通股股数 54.30 亿股。截至 2024 年末，中信银行所有者权益 8073.65 亿元，其中股本 543.97 亿元、优先股 349.55 亿元、永续债 699.93 亿元、资本公积 892.86 亿元、未分配利润 3438.68 亿元。

2024 年以来，随着信贷业务的较快发展，中信银行风险加权资产规模持续增长，风险资产系数小幅下降。从资本充足性指标来看，得益于较好的资本内生能力及资本补充债券的发行，中信银行各级资本充足指标均有所上升，但考虑到其作为我国系统重要性银行的附加资本要求，核心资本仍面临一定补充压力。

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）	8320.87	8698.53	9441.60
一级资本净额（亿元）	6714.77	7234.69	7957.53
核心一级资本净额（亿元）	5518.63	6051.56	6871.34
风险加权资产余额（亿元）	63155.06	67277.13	70687.36
风险资产系数（%）	73.89	74.32	74.15
股东权益/资产总额（%）	8.02	8.12	8.47
杠杆率（%）	6.59	6.66	7.06
资本充足率（%）	13.18	12.93	13.36
一级资本充足率（%）	10.63	10.75	11.26
核心一级资本充足率（%）	8.74	8.99	9.72

资料来源：联合资信根据中信银行年度报告整理

七、外部支持

中信银行控股股东中信金控为中信集团旗下综合金融服务板块的平台公司；中信银行实际控制人中信集团是大型综合性跨国企业集团、国有独资上市集团，其金融、实业涉及的行业及领域广泛；2024 年末中信集团资产规模 12.34 万亿元，注册资本为 2053.11 亿元，全年实现营业收入和净利润分别 8031.38 亿元和 1054.24 亿元；中信金控资产规模 11.30 万亿元，注册资本为 338.00 亿元，全年实现营业收入和净利润分别为 2831.74 亿元和 952.19 亿元。中信银行的控股股东及实际控制人综合实力强，能够在业务发展、公司治理、资本补充等方面给予中信银行有力支持。

中信银行作为我国系统重要性银行，行业地位显著，其分支机构主要分布于我国重要经济中心区域，在支持经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，当出现流动性困难时，获得中央政府支持的可能性大。

八、债券偿还能力分析

截至 2024 年末，中信银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 1700.00 亿元，二级资本债券本金 700.00 亿元，无固定期限资本债本金 700.00 亿元，合计 3100.00 亿元。以 2024 年末财务数据为基础，中信银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益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	2024 年末
已发行债券余额（亿元）	3100.00
合格优质流动性资产/已发行债券余额（倍）	4.08
股东权益/已发行债券余额（倍）	2.60
净利润/已发行债券余额（倍）	0.22

资料来源：联合资信根据中信银行年度报告整理

从资产端来看，中信银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在较低水平，资产出现大幅减值的可能性不大，且其持有较大规模可快速变现的债券类资产，资产端流动性水平较好。从负债端来看，中信银行储蓄存款占客户存款的比重有所上升但仍有待提升，核心负债稳定性一般；市场融入资金占负债总额的比重较高，整体负债稳定性有待提升。整体看，中信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；联合资信认为中信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，能够为存续期的债券提供足额本金和利息，存续期债券的违约概率极低。

九、跟踪评级结论

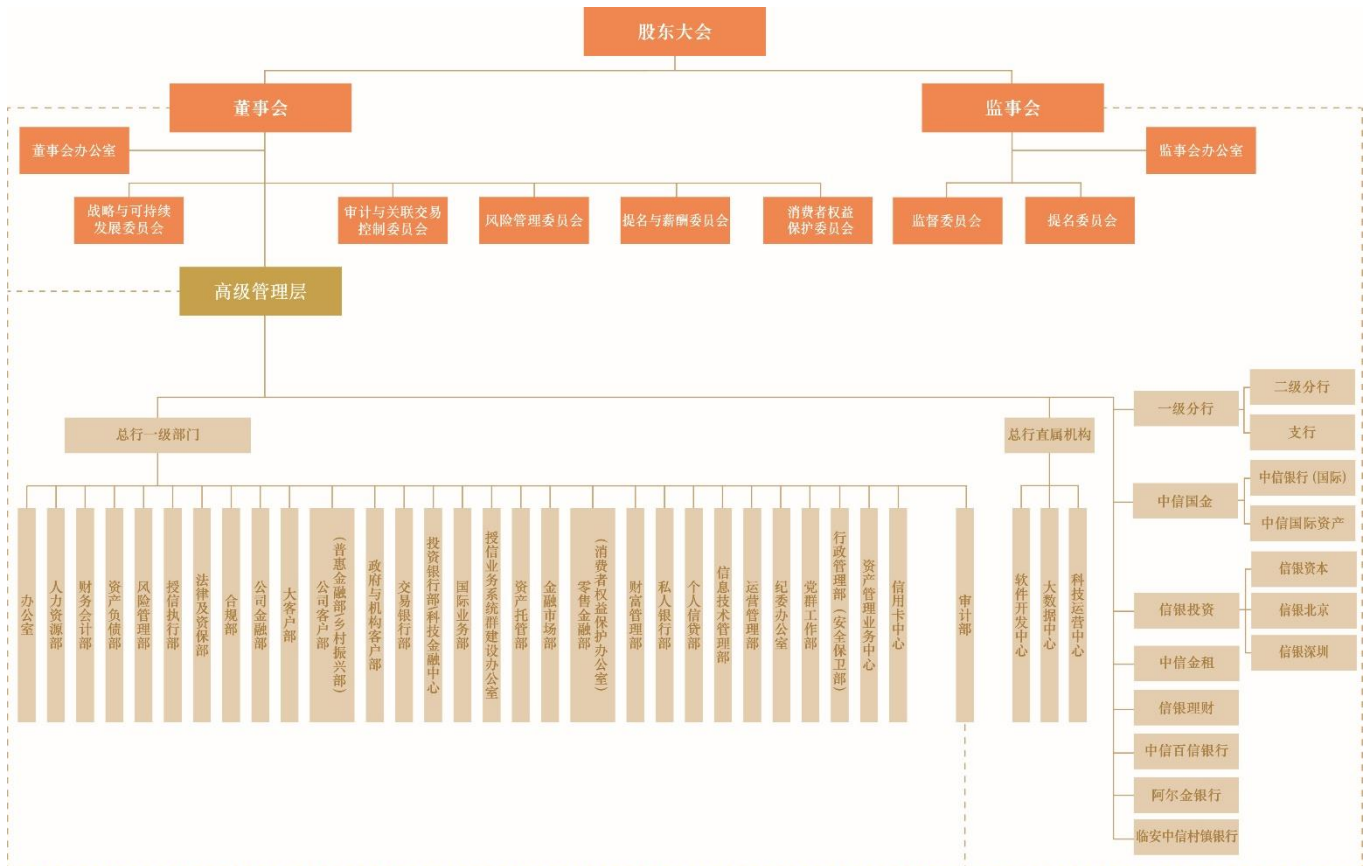
基于对中信银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，确定维持中信银行主体长期信用等级为 AAA，维持“24 中信银行永续债 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1 中信银行前十名普通股股东持股情况（截至 2024 年末）

股东名称	股东性质	股份类别	持股比例
中国中信金融控股有限公司	国有法人	A 股、H 股	65.69%
香港中央结算（代理人）有限公司	境外法人	H 股	22.32%
中国烟草总公司	国有法人	A 股	4.75%
中国证券金融股份有限公司	国有法人	A 股	1.87%
香港中央结算有限公司	境外法人	A 股	0.51%
中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	A 股	0.49%
中国建设银行股份有限公司	国有法人	H 股	0.31%
中国工商银行股份有限公司—华泰柏瑞沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金	其他	A 股	0.12%
招商银行股份有限公司—上证红利交易型开放式指数证券投资基金	其他	A 股	0.10%
中国建设银行股份有限公司—易方达沪深 300 交易型开放式指数发起式证券投资基金	其他	A 股	0.09%

资料来源：联合资信根据中信银行年度报告整理

附件 2 中信银行公司治理架构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据公开资料整理

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
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%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×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%
核心资本充足率	核心资本净额/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%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×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