

上海银行股份有限公司

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〕6944号

联合资信评估股份有限公司通过对上海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，确定维持上海银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“11 上行次级债 02”“22 上海银行二级资本债 01”“22 上海银行”“23 上海银行 01”“23 上海银行债 02”“24 上海银行二级资本债 01”和“25 上海银行债 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

二〇二五年七月三十日

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上海银行股份有限公司（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。

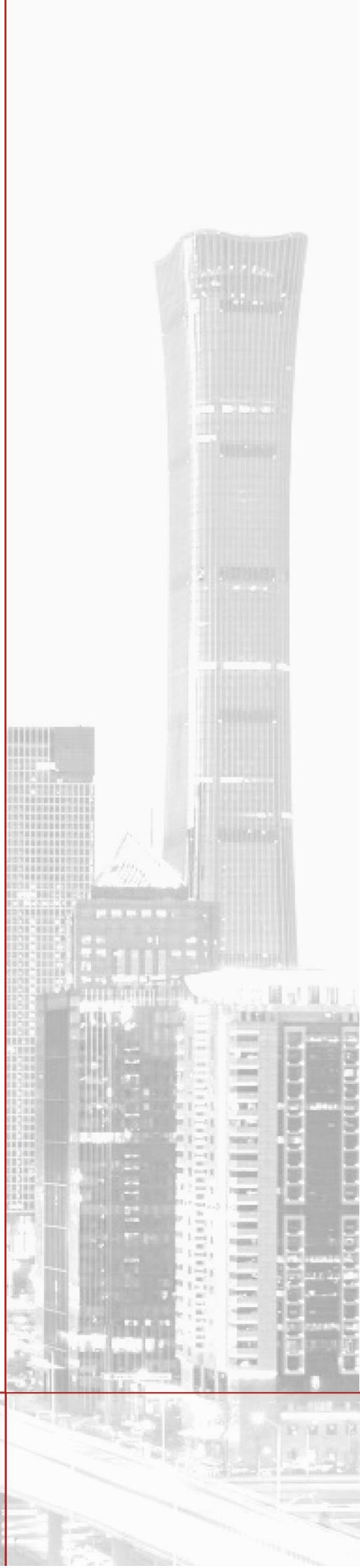
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



上海银行股份有限公司

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
上海银行股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	
11 上行次级债 02/22 上海银行二级资本债 01/22 上海银行/23 上海银行 01/23 上海银行债 02/24 上海银行二级资本债 01/25 上海银行债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/30

评级观点

跟踪期内，上海银行股份有限公司（以下简称“上海银行”）作为 A 股上市银行、头部城商银行和我国系统重要性银行，在上海本地银行业金融机构中竞争优势突出；管理与发展方面，上海银行持续加强公司治理及内部控制体系建设，治理水平持续提升，治理机制运行良好；业务经营方面，得益于良好的地缘优势和专业经营能力，上海银行公司存贷款及储蓄存款业务保持增长，但受居民消费需求增速放缓等因素影响，上海银行个人贷款业务规模有所下降，整体在当地金融机构同业中具有较强的竞争力，并持续加大科技金融、普惠金融、绿色金融、制造业等领域信贷投放力度；此外，上海银行凭借上银基金管理有限公司（以下简称“上银基金”）、上海银行（香港）有限公司（以下简称“上银香港”）和上海尚诚消费金融股份有限公司（以下简称“尚诚消费金融”）等子公司及参股公司进一步拓展其境外和综合化经营布局，业务多元化程度不断加强；标准化债券投资力度持续加大，投资策略趋于稳健；财务表现方面，上海银行资产质量持续改善并保持良好水平，拨备充足，风险抵补能力强，盈利能力处于行业较好水平，资本充足水平进一步提升，但随着业务的不断拓展，其核心资本或面临一定的补充压力。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，上海银行持续服务国家相关区域发展战略，进一步融入长三角、粤港澳、京津冀等重点地区发展，依托其在经营管理、分支机构广泛且发展良好等方面的竞争优势，坚持稳健经营、可持续发展的战略，不断推动资产规模和盈利能力提升。另一方面，利率市场化以及同业竞争加剧对上海银行业务拓展产生一定压力；同时不断扩展的业务规模以及市场环境波动对其风险管理水平带来一定挑战。

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显著下降；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

- **区位条件优势为上海银行提供了良好发展环境。**上海市作为长三角地区的中心城市，区位优势明显，上海市经济发展的创新驱动作用不断增强，为地区金融业态发展创造良好环境。此外，上海银行域外分支机构多分布于经济发达城市，业务空间较大，跨区域发展对全行业务亦起到带动作用。
- **区域行业地位突出，整体竞争实力较强。**上海银行整体财务实力位居城商行前列，在上海本地银行业金融机构中竞争优势突出。
- **信贷资产质量持续改善。**2024 年，上海银行信贷资产质量进一步改善并保持良好水平，拨备充足，风险抵补能力强。
- **盈利水平保持行业较好水平。**2024 年，上海银行优化负债结构、加强资产定价管控，且成本管控能力提升，盈利能力优于行业平均水平。
- **获得政府支持的可能性大。**上海银行作为我国系统重要性银行，且在区域经济发展中有重要地位，当出现经营困难时，获得政府直接或间接支持的可能性大。

关注

- **核心负债基础有待提升。**2024 年，上海银行储蓄存款对全行存款贡献度有所提升，但储蓄存款占比仍处于较低水平，存款稳定性有待进一步提升。

- **需关注非标投资面临的信用风险及流动性风险。**2024年，上海银行非标投资规模进一步压降，但上海银行非标投资部分底层资产涉及房地产、建筑业等行业，需关注其非标投资在后续监管政策、宏观经济环境变化及外部环境信用风险事件频发背景下面临的信用风险和流动性风险。
- **业务拓展对核心资本形成一定消耗。**2024年，上海银行资本充足性指标提升，资本保持充足水平，但业务持续增长对资本形成消耗，加之系统性重要银行对资本的更高要求，未来其或将面临一定的资本补充压力。

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	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

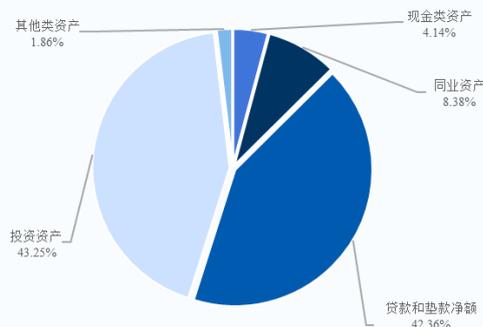
项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额(亿元)	28785.25	30855.16	32266.56
股东权益(亿元)	2216.49	2390.49	2546.57
不良贷款率(%)	1.25	1.21	1.18
拨备覆盖率(%)	291.61	272.66	269.81
贷款拨备率(%)	3.64	3.29	3.18
流动性比例（人民币）(%)	68.35	80.23	99.66
存款规模/负债总额(%)	60.18	58.72	58.57
股东权益/资产总额(%)	7.70	7.75	7.89
资本充足率(%)	13.16	13.38	14.21
一级资本充足率(%)	10.09	10.42	11.24
核心一级资本充足率(%)	9.14	9.53	10.35

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入(亿元)	531.12	505.64	529.86
拨备前利润总额(亿元)	403.41	373.31	394.67
净利润(亿元)	223.18	225.72	235.60
净息差(%)	1.54	1.34	1.17
净利差(%)	1.57	1.41	1.22
成本收入比(%)	23.02	24.61	23.82
拨备前资产收益率(%)	1.46	1.25	1.25
平均资产收益率(%)	0.81	0.76	0.75
加权平均净资产收益率*(%)	11.00	10.36	10.01

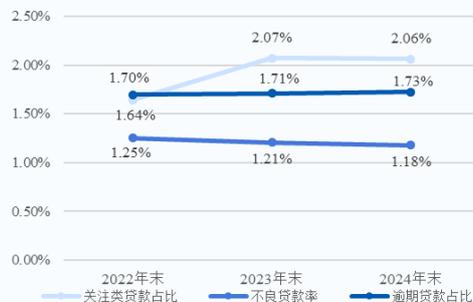
注：标*数据为归属母公司普通股股东的加权平均净资产收益率

资料来源：联合资信根据上海银行年度报告整理

2024 年末上海银行资产构成



上海银行资产质量情况



上海银行盈利情况



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
11 上行次级债 02	25 亿元	5.80%	2026/05/24	--
22 上海银行二级资本债 01	200 亿元	3.56%	2032/07/08	第 5 年年末附有条件的发行人赎回权
22 上海银行	300 亿元	2.50%	2025/11/01	--
23 上海银行 01	200 亿元	2.85%	2026/04/10	--
23 上海银行债 02	90 亿元	2.62%	2026/07/24	--
24 上海银行二级资本债 01	200 亿元	2.15%	2034/08/08	第 5 年年末附有条件的发行人赎回权
25 上海银行债 01	150 亿元	1.97%	2028/03/25	--

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
25 上海银行债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/03/12	张哲铭 张朝宇	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 上海银行二级资本债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/07/25	张哲铭 张朝宇	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
11 上行次级债 02 22 上海银行二级资本债 01 22 上海银行 23 上海银行 01 23 上海银行债 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/07/24	张哲铭 张朝宇	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
23 上海银行债 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/07/11	郎朗 张哲铭	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
23 上海银行 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/03/22	郎朗 张哲铭	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
22 上海银行	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/10/13	郎朗 张哲铭	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
22 上海银行二级资本债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/06/14	郎朗 张哲铭	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
11 上行次级债 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2019/07/26	郎朗 吴宇峰	商业银行信用评级方法 (2018 年)	阅读全文
11 上行次级债 02	AA+/稳定	AAA/稳定	2012/07/10	韩夷 田兵	商业银行信用评级方法 (2010 年)	阅读全文
11 上行次级债 02	AA/稳定	AA+/稳定	2011/01/28	潘军 李丹 田兵	商业银行信用评级方法 (2010 年)	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号
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：张哲铭 zhangzm@lhratings.com

项目组成员：张朝宇 zhangcy@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”）关于上海银行股份有限公司（以下简称“上海银行”）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

上海银行前身为 1995 年成立的上海城市合作银行，是我国首家引入境外战略投资机构、率先实现跨区域经营的城市商业银行；2016 年 11 月在上海证券交易所主板上市，股票代码 601229。2021 年 7 月，上海银行发行“上银转债”可转换为公司 A 股普通股股票，截至 2024 年末，累计转股股数为 16.5139 万股，其中 2024 年转股 2.4113 万股。截至 2024 年末，上海银行股本总额为 142.07 亿元，前五大股东及其持股比例见图表 1，无实际控制人或控股股东。

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	上海联和投资有限公司	14.68%
2	上海国际港务(集团)股份有限公司	8.30%
3	西班牙桑坦德银行有限公司	6.54%
4	TCL 科技集团股份有限公司	5.76%
5	中国建银投资有限责任公司	4.84%
合计		40.12%

资料来源：联合资信根据上海银行年度报告整理

上海银行主要业务为：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；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、金融债券；从事同业拆借；买卖、代理买卖外汇；从事银行卡业务；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；提供资信调查、咨询、见证业务；经中国银行业监督管理机构、中国人民银行和国家外汇管理局等监管机构批准的其他业务；（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2024 年末，上海银行分别在上海、宁波、南京、杭州、天津、成都、深圳、北京、苏州等地设立 358 家分支机构，设有 385 家自助服务点；控股 4 家村镇银行，1 家基金公司上银基金管理有限公司（以下简称“上银基金”），1 家境外子公司上海银行（香港）有限公司（以下简称“上银香港”）和 1 家理财子公司上银理财有限责任公司（以下简称“上银理财”）；主要参股 1 家公司，为上海尚诚消费金融股份有限公司（以下简称“尚诚消费金融”）。

上海银行注册地址：上海市黄浦区中山南路 688 号；法定代表人：金煜。

三、债券概况

截至本报告出具日，上海银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2024 年以来，上海银行在“11 上行次级债 02”“22 上海银行二级资本债 01”“22 上海银行”“23 上海银行 01”和“23 上海银行行债 02”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。“24 上海银行二级资本债 01”和“25 上海银行行债 01”尚未到首个付息日。

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
11 上行次级债 02	25 亿元	2011/05/24	15 年
22 上海银行二级资本债 01	200 亿元	2022/07/08	5+5 年
22 上海银行	300 亿元	2022/11/01	3 年
23 上海银行 01	200 亿元	2023/04/10	3 年
23 上海银行行债 02	90 亿元	2023/07/24	3 年

24 上海银行二级资本债 01	200 亿元	2024/08/08	5+5 年
25 上海银行债 01	150 亿元	2025/03/25	3 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、行业及区域环境分析

1 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](#)》。

作为服务地方经济的中坚力量，城市商业银行积极参与地方经济建设，得益于多年的发展与整合，城市商业银行整体抗风险能力和竞争力有所提升。截至 2024 年末，我国共有城市商业银行 124 家，总资产 60.15 万亿元，较上年末增长 9.0%，占商业银行总资产的 15.81%；总负债 55.69 万亿元，较上年末增长 8.9%，占商业银行总负债的 15.87%。资产质量方面，城市商业银行不良贷款率保持稳定，拨备水平有所下降但仍相对充足，地方政府债务风险化解、房地产支持政策等措施的逐步落实有助于稳定城市商业银行信贷资产质量，但实质信用风险管控压力仍存。截至 2024 年末，城市商业银行不良贷款率为 1.76%，高于商业银行平均水平；拨备覆盖率为 188.08%。盈利方面，2024 年以来，城市商业银行净息差持续收窄，盈利能力持续弱化，盈利能力有待提升；但随着存款付息成本压降效果的逐步显现，未来净息差收窄幅度或将趋缓，盈利能力下行压力或将得到缓解。资本充足性方面，得益于外源性资本补充、资产结构调整带来的风险资产系数下降以及资本新规的实施，城市商业银行资本充足性指标回升，且有相对充足的安全边际，但仍低于商业银行平均水平。此外，多地政府及地方国有企业通过注资或受让股权的方式进一步提高对城市商业银行的持股比例，地方政府对城市商业银行的控制力也随之增强，国有股占比的提升亦有助于优化其股权结构，提升公司治理水平，增强抗风险能力。整体看，考虑到我国经济运行持续稳定恢复、人民银行支持性的货币政策、以及各项关于房地产和地方政府债务化解

措施的落实，城市商业银行资产质量将保持在稳定水平，抗风险能力将逐步提升。完整版城市商业银行行业分析详见《2025 年城市商业银行行业分析》。

2 区域环境分析

上海为我国重要的经济、金融中心城市，金融业发展处于全国领先水平。2024 年，上海市经济增速保持稳定，地区产业结构持续调整，创新驱动、转型发展、产业升级等方面取得明显进展，为地区金融业发展创造了良好的外部环境。

上海市作为长三角地区的中心城市，区位优势明显，同时上海市作为国家重大经济改革试点区域，在实施自贸区建设、“一带一路”战略、长三角一体化发展国家战略等方面不断发挥创新驱动作用，上海市持续深化重点领域的改革工作，加大资金引进，不断提升经济开放程度。2024 年，上海市推动“五个中心”建设，加快国际经济、金融、贸易、航运和科技创新中心建设，城市核心功能进一步强化；同时，上海市全方位推进高水平改革开放，加快打造浦东引领区，持续深化自贸试验区及临港新片区建设，深入推进长三角一体化发展等区域合作。截至 2024 年末，在上海投资的国家地区达 195 个，上海市累计认定跨国公司地区总部 1016 家，外资研发中心 591 家，2024 年内新增跨国公司地区总部 60 家，外资研发中心 30 家。

2024 年，上海市经济增速实现稳定增长。2024 年，上海市实现地区生产总值（GDP）53926.71 亿元，比上年增长 5.0%。其中，第一产业增加值 99.70 亿元，下降 0.9%；第二产业增加值 11637.57 亿元，增长 2.4%；第三产业增加值 42189.44 亿元，增长 5.7%。第三产业增加值占地区生产总值的比重为 78.2%。全年地方一般公共预算收入 8374.17 亿元，比上年增长 0.7%；非税收入占全地方一般公共预算收入比重为 15.4%。地方一般公共预算支出 9874.84 亿元，同比增长 2.5%。

目前，上海市综合性、多功能、全方位的金融服务体系已逐渐形成。随着我国金融领域的对外开放脚步逐步加快，地区金融开放程度提升的同时也加大了同业间的竞争程度。此外，复杂多变的国际市场环境亦对区域内金融机构的风险管控与市场研判能力提出更高要求。2024 年，上海市金融中心开放创新程度深入推进，全年实现金融业增加值 8072.73 亿元，比上年增长 7.9%；与此同时，上海市金融改革创新深入推进，上海期货交易所铅、镍、锡和氧化铝期权实现上市，绿色金融服务平台上线运行。截至 2024 年末，上海全中外资金融机构本外币各项存款余额 220114.60 亿元，比年初增加 15685.00 亿元；贷款余额 122720.12 亿元，比年初增加 10953.39 亿元。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

上海银行持续加强公司治理及内部控制体系建设，治理水平持续提升，治理机制运行良好，作为上市公司在法人治理、内部控制和信息披露等方面均较为成熟；前十大股东不涉及股权出质和冻结的情况，关联交易满足监管规定。

跟踪期内，上海银行推进各项业务和管理事项的制度规范、授权管理及系统控制，并深化完善涵盖风险评估、控制活动、信息与沟通、内部监督等要素的内部控制体系，公司治理水平持续提升。主要人员变动方面，2025 年 4 月，上海银行董事长金煜先生因年龄原因辞任董事长一职，根据上海银行《公司章程》等规定，在新任董事长任职之前，由上海银行副董事长施红敏先生履行董事长及法定代表人职责，施红敏先生曾任中国工商银行数据中心（上海）党委副书记、副总经理，上海银行首席信息官等职务，具有丰富的金融机构从业及管理经验。从股权结构来看，上海银行不存在控股股东或实际控制人，截至 2024 年末，上海银行股本总额为 142.07 亿股；其中第一大股东上海联和投资有限公司及其关联方、一致行动人，合并持股比例为 14.93%。股权质押方面，截至 2024 年末，上海银行前十大普通股股东当中无股权质押、冻结情况发生。关联交易方面，跟踪期内，上海银行与金融监管总局规则关联法人或非法人组织的授信类关联交易余额为人民币 200.66 亿元，扣除保证金后净额为人民币 200.54 亿元，主要包括贷款（含贸易融资）、债券投资、拆借等；与金融监管总局规则关联自然人的授信类关联交易余额及风险敞口均为人民币 3.72 亿元，为个人贷款和信用卡业务，对单个关联方、单个关联法人所在集团、全部关联方的授信各项指标符合金融监管总局对关联交易集中度管理的规定，关联贷款无划分至不良类或逾期的情况。

（二）经营分析

上海银行加大实体经济支持力度，服务国家相关区域发展战略，深度融入长三角、粤港澳、京津冀等重点地区发展和上海“五个中心”建设，推动自身发展转型及业务结构优化。

得益于良好的地缘优势和专业营运能力，上海银行主营业务保持增长态势，在当地金融机构同业中具有较强的竞争力。上海银行坚持推进公司战略规划的实施，围绕国家战略和区域发展方向，服务长三角、粤港澳、京津冀等重点区域，参与上海“五个中心”建设，深度融入五个新城、南北转型、浦东引领区和临港新片区等战略发展区域，立足区位优势，完善经营布局；同时上海银行持续加大科技金融、普惠金融、绿色金融、制造业等领域资源投入，同时凭借上银香港、上银基金、尚诚消费金融等子公司及参股公司进一步拓展其境外和综合化经营布局，业务多元化程度不断加强。截至2024年末，上海银行人民币存贷款市场份额在上海中资银行同业中的占比分别为8.9%和8.6%，存贷款业务市场排名均为第4名。

上海银行主营业务包括公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务。2024年，上海银行存贷款规模保持增长态势。从业务结构来看，2024年，上海银行持续推动储蓄存款的营销，储蓄存款占比有所提升；同时上海银行逐步改善投资资产结构，加大对标准化资产的配置力度，逐步压降非标资产投资，业务结构逐步优化。截至2024年末，上海银行存款总额17100.32亿元，较上年末增长4.27%；贷款和垫款总额14057.56亿元，较上年末增长2.09%。

图表3·存贷款业务结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增速(%)	
	2022年末	2023年末	2024年末	2022年末	2023年末	2024年末	2023年末	2024年末
公司存款	10762.38	10806.96	11124.90	68.49	65.89	65.06	0.41	2.94
储蓄存款	4952.19	5593.82	5975.42	31.51	34.11	34.94	12.96	6.82
存款总额	15714.56	16400.78	17100.32	100.00	100.00	100.00	4.37	4.27
应计利息	274.20	313.07	305.53	--	--	--	14.18	-2.41
吸收存款	15988.76	16713.85	17405.85	--	--	--	4.54	4.14
公司贷款和垫款	8888.25	9503.22	9918.31	68.13	69.01	70.55	6.92	4.37
其中：公司贷款	7705.46	8316.99	8580.41	59.06	60.40	61.03	7.94	3.17
票据贴现	1182.79	1186.23	1337.90	9.07	8.61	9.52	0.29	12.79
个人贷款	4157.68	4267.13	4139.25	31.87	30.99	29.45	2.63	-3.00
贷款和垫款总额	13045.93	13770.35	14057.56	100.00	100.00	100.00	5.55	2.09

注：票据贴现纳入公司贷款统计口径；公司存款和储蓄存款占比为不计应计利息占比

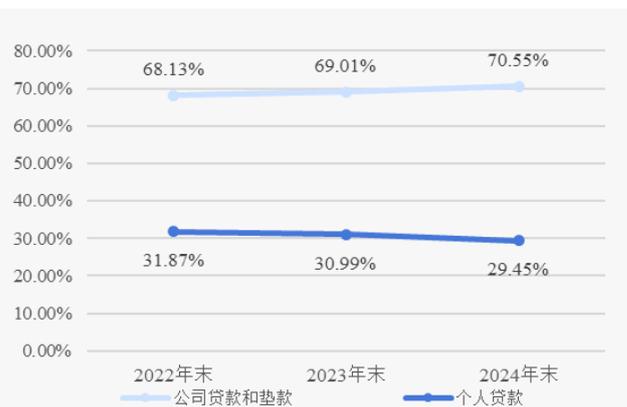
资料来源：联合资信根据上海银行年度报告整理

图表4·存款结构



资料来源：联合资信根据上海银行年度报告整理

图表5·贷款结构



资料来源：联合资信根据上海银行年度报告整理

1 公司银行业务

上海银行依托国家及区域经济发展战略，持续加大对地方及实体经济的支持力度，积极向科技金融、普惠金融、绿色金融等领域拓展业务，推动公司存贷款业务发展；但在宏观经济增速放缓、市场有效需求不足背景下，上海银行公司贷款增速有所放缓。

上海银行公司深耕长三角、京津、粤港澳等重点区域，对接上海五个新城、南北转型、浦东引领区和临港新片区等建设规划，服务国家战略和区域发展；同时上海银行持续推动数字化转型，提升数智化经营水平，以数据驱动业务分析、经营获客、风险防控，

加速业务流程线上化，加强专业化经营能力，提升客户服务体验。2024 年，上海银行公司银行业务保持发展态势，但在宏观经济增速放缓、市场有效需求不足背景下，上海银行公司贷款增速有所放缓。

公司存款拓展方面，上海银行深耕上海地区，与上海市各单位建立对接机制，服务预算单位及园区；同时，加大对财富管理、代发、养老金等重点客群的营销及服务力度，提升客户体验和价值贡献，以客户经营促进存款业务发展；针对不同阶段及行业企业需求提供差异化的司库服务，运用人工智能、大数据技术，推动司库产品及平台建设，同时，完成现金管理平台与企业网银整合工作，将司库管理服务延伸至中小企业客户；此外，上海银行围绕客户资金交易结算需求，聚焦教育缴费、行政收费、居民物业缴费、品牌连锁收款等高频结算场景推出“收款易”“e 缴费”“e 企付”等一系列支付结算产品，推动对公存款规模增长。截至 2024 年末，上海银行公司存款余额为存款 11124.90 亿元，较上年末增长 2.94%。平均付息率方面，上海银行通过司库现金管理、企业网银等交易银行产品提升客户粘性，带动低成本资金结算，同时通过下调挂牌利率、压降高利率协议存款并对协定通知存款重定价等方式，推动公司存款平均付息率下降。2024 年，公司存款平均付息率 1.82%，同比下降 0.16 个百分点。

公司贷款业务方面，上海银行立足长三角一体化重大战略发展，服务区域内经济实体，加快对长三角重点区域机构覆盖，积极参与长三角地区重大项目建设，加快新基建、新能源、高端制造等重点领域项目投放；同时，上海银行加大对上海五个新城、南北转型、浦东引领区和临港新片区等建设规划的支持力度，建立专项服务机制，加大信贷资源投入，加快特色培育和产品服务创新，加强对产城融合发展、城市更新改造、生态环境治理等领域的金融支持力度；此外，上海银行坚持服务实体经济，聚焦科技金融、普惠金融、绿色金融、供应链金融、制造业贷款等重点领域，通过构建支持实体经济的长效机制，引导金融资源进一步向科技金融、普惠金融、绿色金融倾斜。科技金融方面，上海银行积极支持上海市区两级重大建设项目及支持高端装备制造产业链整合；服务重点科创投资平台，围绕三大先导产业母基金“基金募资、基金托管、信息化建设”等维度，建立全流程服务；围绕包括低空经济、人形机器人、创新药等高成长细分赛道，制定行业经营指引，“一链一策”实施专业经营；截至 2024 年末，上海银行科技型企业贷款客户数 6241 户，较上年末增长 35.09%；科技型企业贷款余额 1597.34 亿元，较上年末增长 13.84%。普惠金融领域方面，上海银行坚持创新驱动，持续推进数据驱动的小微客户经营体系建设；建立健全支持小微企业融资协调工作机制，打通金融惠企利民“最后一公里”；持续优化产品和服务流程，陆续推出企业 e 宅即贷、信科贷、信信贷等系列创新产品，为小微客户提供更全面、便捷的金融服务，满足企业多样化需求；截至 2024 年末，上海银行普惠型贷款客户数 60.05 万户，较上年末增长 35.19%；普惠型贷款余额 1657.16 亿元，较上年末增长 13.31%。绿色金融方面，上海银行围绕清洁能源领域企业生产、建设、运营、改造等环节，立足客户需求，重点营销优质龙头企业；完善新能源汽车产业金融服务体系，开展行业深度经营，围绕产业链各细分领域制定针对性的服务方案，提升产业链服务覆盖度；同时，围绕上海及各地区域发展规划，提升清洁能源、污染治理、绿色建筑等领域重大基础设施建设项目的支持；截至 2024 年末，上海银行绿色信贷客户数 1110 户，较上年末增长 12.23%，绿色贷款余额 1202.93 亿元，较上年末增长 16.38%。但另一方面，在宏观经济增速放缓、市场有效需求不足背景下，上海银行公司贷款增速有所放缓，2024 年上海银行公司贷款增速为 4.37%。对公贷款收益方面，上海银行持续加强让利实体经济，降低实体经济融资成本，加之市场利率下行背景下存量业务重定价，2024 年，上海银行公司贷款平均收益率持续下降；当年实现平均收益率为 3.55%，同比下降 0.54 个百分点。

房地产贷款方面，上海银行动态跟踪和分析房地产市场形势变化，适时调整房地产经营策略，落实房地产协调融资机制，开展白名单项目管理。区域方面，上海银行重点支持长三角、粤港澳、京津冀等区域一、二线核心城市，以及具备产业优势、人口持续流入的分支机构所在地相关业务，严格评估项目风险与市场前景。同时，上海银行关注商业地产形势变化，支持刚需和改善型住房开发项目，积极参与“三大工程”和保障性租赁住房项目，对接“城中村”改造项目及上海市“两旧一村”等民生项目。截至 2024 年末，上海银行对公房地产贷款余额 1187.40 亿元，对公房地产贷款规模在全部贷款的占比为 8.45%，规模及占比呈下降趋势。

投资银行业务方面，上海银行深化“商行+投行”转型，以投行专业化业务服务国家及地方重点战略，在支持科技创新、绿色低碳以及民营企业等方面加大支持力度，通过多元化、创新性投资银行产品体系为客户提供特色投融资服务。上海银行深化科技金融支持，重点支持人工智能、集成电路、生物医药、高端装备制造、新能源、新材料等战略性新兴产业，支持新质生产力提升；聚焦绿色低碳发展，通过绿色债券等方式推动企业实现可持续发展，为新能源汽车、电力公用、水利环境、新材料等多个领域的发展提供支持；拓宽民企融资渠道，通过多种方式为民营企业债券发行提供增信保障，同时采用资产证券化、并购贷款及银租合作等方式支持民营企业拓宽融资渠道、盘活优质资产。2024 年，上海银行债券承销规模 1394.30 亿元，其中非金融企业债务融资工具承销规模 1264.48 亿元，实现银团贷款余额 1028.80 亿元，并购贷款余额 306.13 亿元。

资产托管业务方面，上海银行加强主动经营和专业营销，推动重点产品形成比较优势，提升托管业务核心竞争力。截至 2024 年末，上海银行资产托管业务规模 30860.48 亿元，较上年末增长 6.63%。

2 零售银行业务

上海银行以“市民银行”为定位，得益于在当地良好的客户基础，上海银行储蓄存款保持增长态势；但另一方面，受居民消费需求增速放缓等因素影响，上海银行个人贷款业务规模有所下降。

2024年，上海银行持续培育和打造养老金融、财富管理、消费金融、信用卡等特色业务，满足客户全方位、多层次的金融需求。储蓄存款方面，上海银行聚焦财富管理、代发、养老金等重点客群，围绕客户全生命周期金融需求，推进生态建设和数字化转型，完善客户分层分类分群经营，提升客户体验和价值贡献；同时，上海银行持续深化“养老金融服务专家”定位，打造以养老金融为重点，专门设施、专属产品、专享服务和专业队伍“四专”为支撑的养老金融服务体系，推动养老金融业务持续发展，带动储蓄存款保持增长态势，截至2024年末，上海银行储蓄存款余额5975.42亿元，较上年末增长6.82%。从付息率情况来看，上海银行加强存款定价和结构管理，动态调整存款定价策略，推动中长期存款向短期限转化，降低存款付息率，2024年上海银行个人存款平均付息率为2.11%，同比下降0.18个百分点。

个人贷款方面，上海银行围绕促消费、满足居民多层次金融需求，积极拓展住房金融和汽车金融等业务，调整信贷业务结构，加快稳定、优质资产投放，推进全流程智能化风控建设，提升客户体验。个人住房按揭贷款方面，上海银行支持刚性和改善性住房购买需求，聚焦重点区域市场，提升按揭业务服务水平；进一步完善存量房贷利率定价调整机制，丰富产品组合，在江苏泰州市及苏州园区两地新增组合贷款业务承办资格，协同上海市公积金中心积极试点“贷款一件事”等流程创新。个人消费类贷款方面，上海银行加大重点消费领域信贷投放、创新消费金融产品、优化服务流程；同时响应国家新能源汽车发展战略，加强与新势力车企联动营销，并加大优质二手车业务发展力度；此外，“信义贷”产品持续优化流程与用户体验，加强场景渠道建设，依托数字化能力提升优惠覆盖广度与深度，促进居民消费。但另一方面，受居民消费增速放缓以及居民还款能力弱化背景下强化风险管控等因素影响，上海银行个人经营性和个人消费贷款下降，致使其个人贷款规模有所下降。截至2024年末，上海银行个人贷款余额4139.25亿元；其中个人消费贷款余额、个人经营性贷款余额和住房按揭贷款余额分别为1054.74亿元，1163.87亿元和1597.97亿元，较上年末分别下降2.93%、2.67%和0.49%。

上海银行持续推进客群和资产结构调整，加快基础服务能力建设，推动信用卡业务发展；同时针对信用卡业务，上海银行加强全流程风险管理，深化数驱模型应用，逐步构建前瞻性风险管理能力。截至2024年末，上海银行信用卡累计发卡1564.56万张，信用卡贷款余额322.67亿元，信用卡不良贷款率为1.98%。

上海银行于2022年3月成立上银理财子公司，上银理财坚持以客户为中心，通过健全产品体系、加强资产组织与渠道建设以及投研能力，提升产品业绩表现，满足客户多样化财富管理需求，推动产品规模提升。截至2024年末，上银理财产品管理规模为3268.77亿元，较上年末增长16.55%。

3 金融市场业务

2024年，上海银行进一步加大标准化投资规模，投资资产规模保持增长；但市场融入资金规模较大，占负债的比重较高，面临一定负债结构调整压力；上海银行非标资产规模持续压降，但仍需关注其持有的非标投资面临的信用风险及流动性风险。

上海银行以同业客户经营策略体系建设为主线，提升专业化经营质效；积极应对市场变化，加强策略研究，提升客户经营深度，同业业务合作机构包括银行、券商、头部金租公司等。上海银行同业融出方式以信用拆借为主，辅以存放同业业务及债券逆回购等，2024年，拆出资金及债券逆回购规模增长推动上海银行同业资产规模上升；市场资金融入方式以发行债券及同业存单、同业存放和卖出回购为主，2024年，发行债券及同业存单及卖出回购规模增长推动上海银行主动负债力度进一步加大。截至2024年末，上海银行同业资产净额2704.79亿元，较上年末增长12.23%；市场融入资金规模有所扩大，2024年末市场融入资金余额10910.52亿元，较上年末增长11.38%。2024年，上海银行存放同业、拆出及买入返售金融资产款项利息收入为72.43亿元，同业存放、拆入及卖出回购金融资产款项利息支出为125.93亿元。

投资业务方面，上海银行把握资产负债配置节奏，推动债权投资规模增长，同时持续增强债券投资管理能力，加大标准化债券投资力度，投资资产的流动性、安全性进一步提升，投资资产总额保持增长。上海银行持有的债券品种主要包括政府债券及政策性银行债券、商业银行及其他金融机构债券以及企业债券。信用债投资方面，上海银行结合流动性与利率研究，强化信用风险研究和把控，加强债券市场风险管理，逐步增加信用债投资，信用债投资品种主要以城投、央企和地方国企为主；所投债券的发行人主要集中在长三角、京津冀、珠三角和成渝地区，且为分行所在地；所有债券投资业务均由总行授信审批部审批，并根据授信批单进行投资。2024年，上海银行进一步压降非标投资规模，截至2024年末，上海银行资金信托计划及资产管理计划投资余额为314.63亿元，底层资产以信贷类投资为主，其中信贷类投资的行业分布上主要为建筑业、基础设施建设以及房地产业等。上海银行对非标投

资参照自营贷款标准和流程进行审批，同时参考贷款计提减值准备。但考虑到非标产品的投资透明度和投后跟踪程度相对较弱，以及外部市场信用风险事件频发，仍需对相关非标投资产品面临的信用风险及流动性风险保持关注。此外，出于收益、税收方面考虑，上海银行适当持有一定的基金投资，主要为货币基金和债券基金。

从投资收益情况来看，随着投资资产规模的增长，上海银行债务工具投资利息收入整体呈增长态势，2024 年上海银行实现债务工具投资利息收入 295.57 亿元；同时，上海银行把握市场利率波段，加快金融资产流转，推动投资收益明显上升，2024 年，上海银行实现投资收益 131.66 亿元，公允价值变动损益为 37.02 亿元。

图表 6 • 投资资产结构

项目	余额 (亿元)			占比 (%)		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
债券投资余额	8556.49	10357.60	11430.38	72.32	77.52	81.13
政府债券	4218.65	4610.61	5571.26	35.66	34.51	39.54
政策性银行债券	863.91	1064.25	1616.98	7.30	7.97	11.48
金融债券及同业存单	1390.99	2487.72	1900.70	11.76	18.62	13.49
企业债券	2082.94	2195.02	2341.44	17.61	16.43	16.62
信托、资产管理计划投资	515.77	375.70	314.63	4.36	2.81	2.23
基金投资	2193.33	2125.40	1775.81	18.54	15.91	12.60
权益工具	28.57	55.59	75.47	0.24	0.42	0.54
衍生金融资产	141.60	145.76	217.41	1.20	1.09	1.54
资产支持证券、证券投资凭证投资及票据	280.47	172.15	149.85	2.37	1.29	1.06
应计利息	115.25	128.41	125.27	0.97	0.96	0.89
投资资产总额	11831.48	13360.60	14088.82	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	152.17	152.50	132.12	--	--	--
投资资产净额	11679.31	13208.11	13956.70	--	--	--

资料来源：联合资信根据上海银行年度报告整理

(三) 财务分析

上海银行提供了 2024 年审计报告。毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)对其进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。上海银行 2024 年合并范围包括上海银行及其控股的四家村镇银行、上银基金、上银香港以及上银理财，合并范围较上年末无变化，财务数据的可比性高。

1 资产质量

2024 年，上海银行资产规模保持增长，但增速有所放缓，资产结构以贷款和投资资产为主，同业资产占比有所提升，资产结构基本保持稳定。

图表 7 • 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	1482.60	1363.47	1334.43	5.15	4.42	4.14	-8.04	-2.13
同业资产	2483.21	2409.94	2704.79	8.63	7.81	8.38	-2.95	12.23
贷款及垫款净额	12637.25	13388.12	13669.03	43.90	43.39	42.36	5.94	2.10
投资资产	11679.31	13208.11	13956.70	40.57	42.81	43.25	13.09	5.67
其他类资产	502.87	485.54	601.61	1.75	1.57	1.86	-3.45	23.91
资产合计	28785.25	30855.16	32266.56	100.00	100.00	100.00	7.19	4.57

资料来源：联合资信根据上海银行年度报告整理

(1) 贷款

上海银行信贷资产质量保持在良好水平，贷款行业和客户集中风险均不显著；贷款拨备充足，风险抵补能力强。

2024年，上海银行加大传统信贷业务拓展力度，贷款规模保持增长。从贷款行业集中度来看，2024年，上海银行动态跟踪和分析房地产市场形势变化，适时调整房地产经营策略，2024年末房地产行业贷款占比下降至8.45%。此外，上海银行坚持支持实体经济，加大对制造业、水利、环境和公共设施管理业以及批发和零售业的贷款投放力度，以上行业贷款占贷款余额的比例均有所提高。截至2024年末，上海银行租赁和商务服务业、房地产业、制造业、水利、环境和公共设施管理业及批发和零售业贷款合计占贷款总额的45.05%，贷款行业集中度风险整体可控。2024年，上海银行持续加强房地产业务授信全流程风险管控，以项目为中心，严格对项目建设和资金流的监督管理，并明确相应风险管控策略；同时，“一户一策”管控房地产大额风险业务，加大风险化解处置力度，得益于以上措施，2024年上海银行房地产业不良贷款率为0.98%，较上年末下降1.13个百分点；但另一方面，考虑国内房地产景气度仍未恢复，加之上海银行非标投资中有部分资产投向房地产行业，未来房地产市场景气度变化情况对上述资产风险管理的影响仍值得关注。从地域分布来看，上海银行贷款投放主要集中于长三角地区。截至2024年末，上海银行投向长三角地区贷款余额11002.29亿元，占贷款总额的78.27%，较上年末有所上升，其中，投放于上海地区贷款余额占贷款总额的48.02%，较上年末亦有所提升。

上海银行加强统一授信管理，通过单笔业务、单一客户、单一集团授信等多维度加强风险管控；同时，严格落实监管大额风险暴露管理要求，加强集团关联关系识别，强化大额集中度监测管理。截至2024年末，上海银行单一最大客户贷款比例与最大十家客户贷款比例分别为2.39%和14.72%，信贷资产客户集中风险不显著，前十大客户贷款无划分至不良类或逾期的情况。大额风险暴露方面，截至2024年末，上海银行大额风险暴露相关指标均符合监管标准。

图表8·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	12669.17	13318.75	13601.62	97.11	96.72	96.76
关注	213.82	285.55	290.14	1.64	2.07	2.06
次级	49.63	30.26	29.90	0.38	0.22	0.21
可疑	28.62	57.74	24.34	0.22	0.42	0.17
损失	84.68	78.05	111.56	0.65	0.57	0.79
不良贷款	162.94	166.05	165.80	1.25	1.21	1.18
贷款合计	13045.93	13770.35	14057.56	100.00	100.00	100.00
逾期贷款	221.46	235.15	242.49	1.70	1.71	1.73
逾期90天以上贷款/不良贷款	--	--	--	101.10	94.62	84.14
拨备覆盖率	--	--	--	291.61	272.66	269.81
贷款拨备率	--	--	--	3.64	3.29	3.18

资料来源：联合资信根据上海银行年度报告整理

上海银行多维度开展信用风险指标监测，分析风险变化趋势和成因，强化重点领域风险防范，建立健全大额授信管理机制，“一户一策”落实风险管控策略；持续推动客群和资产结构调整，进一步完善风险管控措施；完善风险应对处置机制，加强清收化解处置力度，资产质量逐步改善，不良贷款率保持行业较好水平。2024年，上海银行核销不良贷款141.52亿元，较上年下降3.37%。截至2024年末，上海银行不良贷款余额165.80亿元，不良贷款率1.18%，较上年末均有所下降，逾期90天以上贷款与不良贷款的比例降至84.14%。从不良贷款行业情况来看，上海银行的不良贷款主要集中在制造业、批发和零售业、信息传输软件和信息技术服务业，2024年，受部分存量业务风险暴露影响，上海银行制造业、批发和零售业不良贷款率较上年末有所上升，2024年末上述行业不良贷款率分别为1.43%、2.48%和11.50%，高于全行平均水平，需关注上述行业未来资产质量变化情况；从地区分布来看，上海银行不良贷款主要产生于上海及珠三角地区，截至2024年末上述地区不良贷款率分别为1.46%和1.51%。从关注类及逾期贷款情况看，受经济增速放缓、市场需求有限等因素影响，部分客户还款能力弱化，上海银行关注类及逾期贷款规模有所上升，2024年末关注类贷款余额290.14亿元，占贷款总额的2.15%，逾期贷款余额242.49亿元，占贷款总额的1.73%。从五级分类换分标准看，上海银行依据监管规定，以资产风险暴露天数、损失程度等标准划分贷款分类。截至2024年末，上海银行已重组客户贷款和

垫款 39.54 亿元，占客户贷款和垫款总额的 0.28%，较上年末均有所下降。从拨备情况来看，由于其较大的不良资产核销力度，上海银行贷款减值准备余额有所下降，贷款拨备率和拨备覆盖率有所下降，但仍保持在充足水平。

(2) 同业及投资类资产

上海银行非信贷类资产以投资资产为主，同业资产规模及占比有所提升，非标投资规模进一步压降；但部分投资资产出现逾期，需对相关资产到期回收处置情况保持关注。

上海银行同业资产主要由拆出资金、买入返售金融资产和存放同业款项构成。2024 年，上海银行同业资产规模及占比均有所上升；同业资产质量良好，并均按照资产分类计提减值准备。截至 2024 年末，上海银行拆出资金净额 2373.53 亿元，交易对手主要为境外银行和其他金融机构，预期信用减值准备 6.86 亿元；存放同业款项净额为 240.37 亿元，预期减值准备 0.40 亿元；买入返售金融资产净额为 90.89 亿元，标的主要为债券，预期信用减值准备 12.96 亿元。从资产三阶段情况来看，截至 2024 年末，上海银行划分至第三阶段买入返售金融资产 12.88 亿元，并已全额计提减值准备。

上海银行投资资产规模保持增长，政府债券等高流动性债券投资的占比提升，投资资产结构有所优化，风险偏好趋于稳健。上海银行投资类资产的投资品种主要包括债券投资、非标准化债务投资工具和权益工具。2024 年，上海银行持续调整投资资产结构，加大对标准化债券投资的配置。截至 2024 年末，上海银行投资类资产净额 13956.70 亿元。从会计科目来看，上海银行投资资产在科目划分上主要由交易性金融资产、债权投资和其他债权投资构成，截至 2024 年末，上海银行交易性金融资产、债权投资和其他债权投资分别占投资资产净额的 21.44%、65.15%和 11.46%。投资资产质量方面，截至 2024 年末，上海银行债权投资纳入第二、三阶段规模分别为 1.75 亿元和 159.44 亿元，上海银行分别对其计提减值准备 0.01 亿元和 125.06 亿元；上海银行其他债权投资纳入第二阶段的规模为 0.19 亿元，上海银行对其计提减值准备 0.37 亿元。整体看，上海银行计提减值准备对不良的覆盖程度较为充分，但仍需关注未来风险投资资产收回情况。

(3) 表外业务

上海银行的表外业务品种主要是开出银行承兑汇票和保函。截至 2024 年末，上海银行信贷承诺 4558.66 亿元，其中开出银行承兑汇票余额 1994.03 亿元，开出保函余额 726.28 亿元。

2 负债结构及流动性

上海银行客户存款以公司存款为主，储蓄存款占比基础有待提升；对市场融入资金的依赖度较高，核心负债稳定性仍需提升，面临一定负债结构调整压力；各项流动性指标保持良好水平，但其持有的非标投资对流动性管理带来一定压力。

2024 年，上海银行的负债来源以客户存款为主，市场融入资金占比亦有所提升并保持较高水平，在存款规模提升与主动负债力度加强的共同推动下，上海银行负债规模持续增长，但增速有所放缓。

图表 9 · 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	9250.39	9795.65	10910.52	34.82	34.41	36.71	5.89	11.38
客户存款	15988.76	16713.85	17405.85	60.18	58.72	58.57	4.54	4.14
其中：储蓄存款	4952.19	5593.82	5975.42	18.64	19.65	20.11	12.96	6.82
其他负债	1329.61	1955.17	1403.62	5.00	6.87	4.72	47.05	-28.21
负债合计	26568.76	28464.67	29719.99	100.00	100.00	100.00	7.14	4.41

资料来源：联合资信根据上海银行年度报告整理

2024 年，上海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，市场融入资金渠道主要为发行债券及同业存单和卖出回购金融资产款等。2024 年，上海银行市场融入资金规模进一步增长，占负债总额的比重保持较高水平，负债结构仍有一定调整空间。截至 2024 年末，上海银行应付债券余额 4636.66 亿元，其中应付同业存单余额 2767.86 亿元，应付金融债券余额 1189.98 亿元，应付次级债券及二级资本债券余额 425.00 亿元，应付可转换公司债券余额 215.14 亿元；卖出回购金融资产款余额 1801.57 亿元。

客户存款是上海银行最主要的负债来源。上海银行持续优化存款产品，储蓄存款增长带动吸收存款规模提升。截至 2024 年末，上海银行储蓄存款占吸收存款余额的 34.94%，占比有所上升；从期限结构看，定期存款占比 65.94%。2024 年，上海银行加大低成

本存款拓展，同时加强存款结构和定价管理，存款付息成本整体有所改善，2024 年上海银行客户存款平均付息率为 1.92%，同比下降 0.16 个百分点。

从流动性风险来看，由于上海银行持有较大规模的政府债券、金融债券和货币基金，短期流动性风险可控；但其仍持有一定规模的非标投资，对其流动性管理带来一定压力。流动性指标方面，截至 2024 年末，上海银行各项流动性指标处于良好水平。

图表 10• 流动性指标

项目	2022年末	2023年末	2024年末
流动性比例（人民币）（%）	68.35	80.23	99.66
存贷比（%）	81.22	81.17	80.17
流动性覆盖率（%）	164.21	142.01	167.73
净稳定资金比例（%）	118.61	113.86	109.89

资料来源：联合资信根据上海银行年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

2024 年，受资产端收益水平下滑影响，上海银行净息差收窄，但投资收益明显上升推动上海银行营业收入净利润均有所上升；盈利能力有所下降，但盈利能力仍高于行业平均水平。

图表 11• 盈利情况

项目	2022年	2023年	2024年
营业收入（亿元）	531.12	505.64	529.86
利息净收入（亿元）	380.00	351.64	324.86
手续费及佣金净收入（亿元）	64.93	49.15	39.59
投资收益（亿元）	74.57	67.72	131.66
公允价值变动收益/损失（亿元）	-1.62	35.19	37.02
汇兑收益（亿元）	9.08	-5.06	-7.37
营业支出（亿元）	290.87	245.35	256.83
业务及管理费（亿元）	122.26	124.46	126.22
资产/信用减值损失（亿元）	162.96	114.34	124.47
拨备前利润总额（亿元）	403.41	373.31	394.67
净利润（亿元）	223.18	225.72	235.60
净息差（%）	1.54	1.34	1.17
净利差（%）	1.57	1.41	1.22
成本收入比（%）	23.02	24.61	23.82
拨备前资产收益率（%）	1.46	1.25	1.25
平均资产收益率（%）	0.81	0.76	0.75
加权平均净资产收益率*（%）	11.00	10.36	10.01

资料来源：联合资信根据上海银行年度报告整理

上海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以及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和发行债券利息支出。从净息差水平来看，2024 年，市场利率持续下行，加之上海银行让利实体经济，新投放贷款及金融资产定价下降，叠加存量贷款、债务工具投资等重定价效应释放，净息差较上年呈收窄趋势。2024 年，上海银行年度生息资产平均收益率为 3.28%，同比下降 0.34 个百分点；计息负债平均付息率为 2.06%，同比下降 0.15 个百分点，净利差收窄至 1.22%。2024 年上海银行实现利息净收入 324.86 亿元，同比下降 7.62%。

2024 年，上海银行实现手续费及佣金净收入 39.59 亿元，同比下降 19.46%，主要受各项费率下调、减费让利等因素综合影响。2024 年，上海银行把握市场利率波段，加快金融资产流转，投资收益明显上升，推动其他非利息净收入增长。2024 年，上海银行实现其他非利息净收入增长 165.41 亿元，同比增长 57.75%；其中实现投资收益 131.66 亿元，同比增长 94.42%，实现公允价值变动损益 37.02 亿元，同比增长 5.20%。

上海银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。2024 年，上海银行持续加大信息科技投入，同时围绕客户经营增加优化网点布局、改善机具设备功能等方面的投入，推动业务及管理费同比小幅增长；但另一方面，随着营业收入的提升以及降本增效工作的持续开展，上海银行成本收入比下降至 23.82%。2024 年，受部分客户风险暴露影响，上海银行贷款和垫款信用减值损失

有所增加，信用减值损失规模上升至 124.47 亿元，其中发放贷款和垫款信用减值损失为 117.26 亿元，债券及其他债权投资信用减值损失合计 8.33 亿元。

从盈利水平来看，由于投资收益明显上升影响，上海银行净利润呈增长态势，但另一方面，较大规模的减值损失计提对其净利润实现产生一定影响；平均资产收益率和平均净资产收益率较上年有所下降，但仍高于行业平均水平，考虑到其净利差收窄，需对其净利润增长的可持续性保持关注。

4 资本充足性

上海银行作为上市银行，已建立起资本持续补充机制，通过多途径充实资本，资本充足水平持续提升；但考虑到未来上海银行业务的发展，其核心一级资本或仍将面临补充压力。

2024 年，上海银行主要通过利润留存、发行资本补充债券及可转债转股等方式补充资本。2021 年 1 月，上海银行发行 200 亿元 A 股可转换公司债券，用于补充核心一级资本，2024 年转股 2.4113 万股，可转债转股对上海银行资本的补充作用有限。分红方面，2024 年 9 月，上海银行以 142.07 亿股普通股为基数，向普通股股东每 10 股派发现金股利 2.80 元(含税)，现金分红规模 39.78 亿元；此外，上海银行以 142.07 亿股普通股为基数测算，2024 年末拟派发现金股利 31.25 亿元（含税），全年合计拟派发现金股利约 71.03 亿元（含税），占本年度合并报表中归属于母公司普通股股东净利润的比例为 31.22%，现金分红规模较之前有所提升。截至 2024 年末，上海银行股东权益 2546.57 亿元，其中股本 142.07 亿元，资本公积 220.49 亿元，一般风险准备 456.57 亿元，未分配利润 760.09 亿元。

2024 年，上海银行按照《商业银行资本管理办法》（国家金融监督管理总局令 2023 年第 4 号）计算资本充足率指标，同时，加强资本预算及计量管理，调整授信政策，优化经济资本管理措施，引导业务结构向监管资本节约的普惠客户、中小客户、零售客户等业务方向调整。上述措施推动上海银行风险加权资产规模有所下降，风险资产系数随之下降。从资本充足情况来看，得益于较好的资本内生能力、小微企业贷款投放力度的加大和银行承兑汇票业务压降等带来的风险加权资产的下降，上海银行资本水平进一步提升，资本保持充足水平，但考虑到未来其业务的发展，上海银行核心一级资本仍可能面临补充压力。

图表 12 • 资本充足情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
核心一级资本净额（亿元）	1916.20	2132.28	2304.39
一级资本净额（亿元）	2115.94	2332.02	2504.11
资本净额（亿元）	2760.25	2993.54	3165.70
风险加权资产余额（亿元）	20975.63	22376.43	22272.04
风险资产系数（%）	72.87	72.52	69.03
股东权益/资产总额（%）	7.70	7.75	7.89
资本充足率（%）	13.16	13.38	14.21
一级资本充足率（%）	10.09	10.42	11.24
核心一级资本充足率（%）	9.14	9.53	10.35

资料来源：联合资信根据上海银行年度报告整理

七、外部支持

上海作为全国重要的经济、金融中心城市，综合经济实力一直保持在全国前列，2024 年实现地区生产总值 53926.71 亿元；2024 年，上海市完成一般公共预算收入 8374.17 亿元，政府财政实力很强，支持能力很强。

上海银行存贷款市场份额在上海市排名中上，且在全国范围内有设有多家异地分支机构，作为我国系统重要性银行，上海银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在我国金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得政府直接或间接支持的可能性大。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，上海银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 1390 亿元、二级资本债券本金 400 亿元、次级债 25 亿元，尚未转股的可转换公司债券余额 199.98 亿元。以 2024 年末财务数据为基础，上海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 13。

图表 13 • 债券保障情况

项目	2024 年
存续债券本金（亿元）	2014.98
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	1.30
股东权益/存续债券本金（倍）	1.27
净利润/存续债券本金（倍）	0.12

资料来源：联合资信根据上海银行年度报告整理

从资产端来看，上海银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大；债券投资中利率债规模不断增长，非标资产逐步压降，资产端流动性水平趋于改善。从负债端来看，上海银行负债结构有所优化，但对市场融入资金的依赖程度较高；客户存款占比趋于提升，但储蓄存款占比较低，负债稳定性有待进一步提升。整体看，上海银行合格优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好；联合资信认为上海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，存续债券的违约概率极低。

九、跟踪评级结论

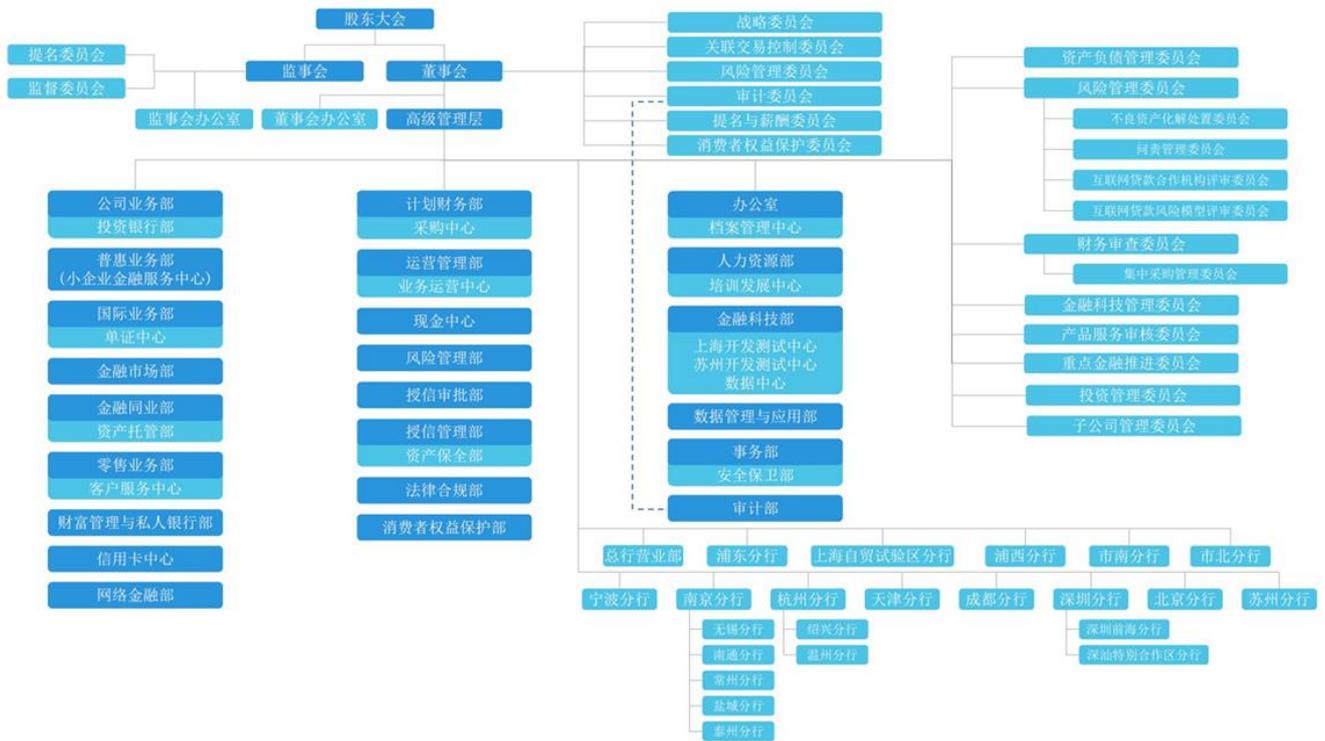
基于对上海银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持上海银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“11 上行次级债 02”“22 上海银行二级资本债 01”“22 上海银行”“23 上海银行 01”“23 上海银行债 02”“24 上海银行二级资本债 01”和“25 上海银行债 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1 上海银行前十名普通股股东持股情况（截至 2024 年末）

股东名称	持股比例
上海联和投资有限公司	14.68%
上海国际港务（集团）股份有限公司	8.30%
西班牙桑坦德银行有限公司（BANCO SANTANDER,S.A.）	6.54%
TCL 科技集团股份有限公司	5.76%
中国建银投资有限责任公司	4.84%
中船国际贸易有限公司	4.08%
香港中央结算有限公司	3.44%
上海商业银行有限公司	3.00%
上海市静安区财政局	2.05%
上海企顺建创资产经营有限公司	1.94%

资料来源：联合资信根据上海银行年度报告整理

附件 2 上海银行组织架构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据上海银行年度报告整理

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