

上海银行股份有限公司

2026 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〔2026〕6122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“22 上海银行二级资本债 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”和“25 上海银行债 02”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

二〇二六年七月十七日

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”）及联信智评数字科技有限公司（以下简称“联信智评”）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、联信智评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。

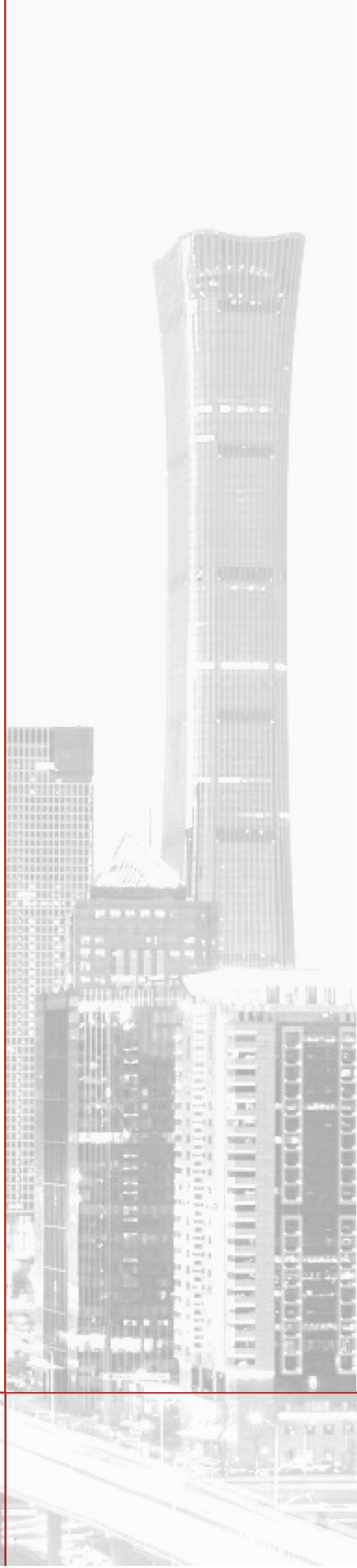
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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

2026 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	2026/07/17
22 上海银行二级资本债 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 01/25 上海银行债 02	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，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具有较强竞争优势；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，上海银行持续加大科技金融、普惠金融、绿色金融、制造业等领域信贷投放力度，同时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，主营业务在当地金融机构同业中具有较强竞争力，但受个人经营性贷款需求下降等因素影响，上海银行个人贷款业务规模有所下降；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提升；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，上海银行将坚持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，依托其经营管理水平较高、分支机构广泛且发展良好等方面的优势，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

- **良好的区域经济环境有利于上海银行业务持续拓展。**上海市作为长三角地区的中心城市，区位优势明显，上海市经济持续发展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，在上海市等主要经营区域内具备良好客户基础，在上海本地银行业金融机构中具有较强竞争优势。
- **信贷资产质量良好，拨备充足。**上海银行不良贷款率整体呈下降趋势，信贷资产质量改善并保持良好水平，拨备充足，风险抵补能力强。
- **盈利能力保持行业较好水平。**上海银行成本管控能力较强，净利润保持增长，盈利能力处于行业较好水平。
- **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

- **区域内同业竞争激烈。**上海银行业务集中于长三角及珠三角等经济发达区域，经营区域内金融机构数量众多，激烈的同业竞争对上海银行业务拓展产生一定压力，需关注同业竞争激烈背景下上海银行未来业务拓展情况。

- **需关注非标投资面临的信用风险及流动性风险。**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。**上海银行资本保持充足水平，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	1
			资产质量	1
			盈利能力	4
		流动性		2
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

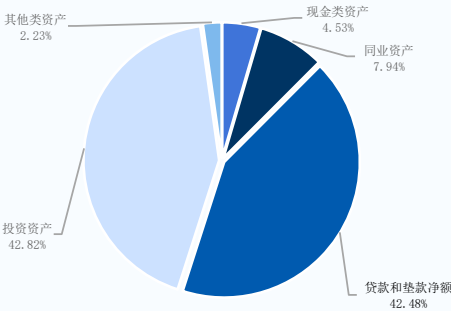
个体信用状况变动说明：无。
外部支持变动说明：无。
评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

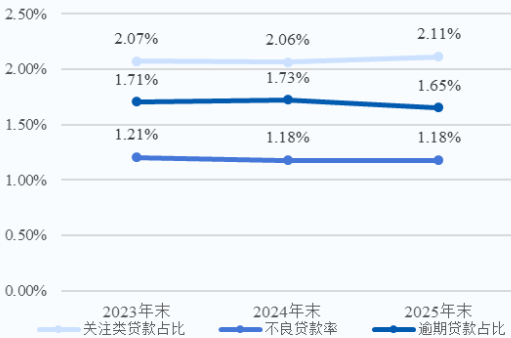
项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额(亿元)	30855.16	32266.56	33087.52
所有者权益(亿元)	2390.49	2546.57	2565.26
不良贷款率(%)	1.21	1.18	1.18
拨备覆盖率(%)	272.66	269.81	244.94
贷款拨备率(%)	3.29	3.18	2.89
流动性比例（人民币）(%)	80.23	99.66	103.80
存款规模/负债总额(%)	58.72	58.57	57.59
所有者权益/资产总额(%)	7.75	7.89	7.75
资本充足率(%)	13.38	14.21	14.00
一级资本充足率(%)	10.42	11.24	11.09
核心一级资本充足率(%)	9.53	10.35	10.65
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入(亿元)	505.64	529.86	547.61
拨备前利润总额(亿元)	373.31	394.67	412.34
净利润(亿元)	225.72	235.60	241.72
净息差(%)	1.34	1.17	1.16
净利差(%)	1.41	1.22	1.16
成本收入比(%)	24.61	23.82	23.31
拨备前资产收益率(%)	1.25	1.25	1.26
平均资产收益率(%)	0.76	0.75	0.74
加权平均净资产收益率*(%)	10.36	10.01	9.69

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

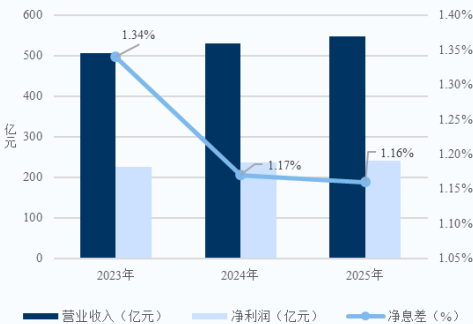
2025 年末上海银行资产构成



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
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
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	--
25 上海银行债 02	200 亿元	1.89%	2028/09/18	

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 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/09/05	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
25 上海银行债 01/24 上海银行二级资本债 01/23 上海银行债 02/22 上海银行二级资本债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/30	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
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
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
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

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

评级项目组

项目负责人：张哲铭 zhangzm@lhratings.com

项目组成员：郎朗 langlang@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 2025 年末，累计转股股数为 248.14 万股，其中 2025 年转股 231.62 万股。截至 2025 年末，上海银行股本总额为 142.09 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 • 2025 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	14.73%
2	上海国际港务（集团）股份有限公司	8.54%
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 2025 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 364 家分支机构，设有 389 家自助服务点；控股 3 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：顾建忠。

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。

2025 年以来，上海银行在“22 上海银行二级资本债 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”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。“25 上海银行债 02”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
22 上海银行二级资本债 01	200 亿元	2022/07/08	5+5 年
23 上海银行债 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
25 上海银行债 02	200 亿元	2025/09/18	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

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工企利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上涨风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2026 年 3 月）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2025 年，商业银行资产规模稳步扩张、结构持续优化，信贷增速受需求与融资结构转型影响有所放缓，非信贷资产成为扩表主力；信贷投向高度聚焦政策重点领域，金融服务实体经济质效持续增强。截至 2025 年末，我国商业银行资产总额 414.8 万亿元，同比增长 9.0%，增速较上年提升 1.8 个百分点；其中国有大型银行资产扩张速度领先，行业资产份额进一步向头部集中。资产质量方面，2025 年，商业银行房地产及涉政领域贷款在政策支持下风险持续缓释，叠加不良资产核销、转让力度加大，行业整体资产质量保持平稳，但零售贷款风险暴露、弱资质主体风险传导以及弱区域中小银行资产质量下行压力仍需关注，2025 年末不良贷款率为 1.50%，较上年末持平。负债及流动性方面，商业银行对公存款增速持续修复，储蓄存款保持稳定增长，整体存款增速提升，存款定期化趋势延续但期限结构向中短期优化，流动性保持合理充裕。盈利方面，商业银行净息差企稳筑底，全年净利润实现同比正增长，盈利呈现边际修复态势，2025 年净息差为 1.42%。资本充足性方面，商业银行资本充足率指标小幅波动，但整体远高于监管要求，资本安全边际充足，国有大行依托财政注资资本实力显著增强，弱资质中小银行仍面临资本补充压力，2025 年末资本充足率为 15.46%。未来，随着宏观经济持续复苏、各项稳增长政策落地见效、政策性金融工具协同发力，商业银行将保持规模稳健增长、结构持续优化的发展态势；在负债成本下行、息差企稳、存量风险加快出清的支撑下，行业盈利有望稳步回升，服务实体经济能力与风险抵御能力将进一步增强。此外，考虑到银行业在经济金融体系中的系统重要性，监管与地方政府将持续提供必要支持，守住不发生系统性风险底线。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[《2026 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 2025 年末，城市商业银行总资产 65.98 万亿元，较上年末增长 9.69%，增速略高于商业银行整体平均水平，占商业银行总资产的 15.91%；总负债 61.29 万亿元，较上年末增长 10.06%，占商业银行总负债的 15.99%。资产质量方面，2025 年，城市商业银行不良贷款率小幅上行，资产质量保持总体稳定，拨备水平有所下降，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 2025 年末，城市商业银行不良贷款率为 1.82%，高于商业银行平均水平；拨备覆盖率为 173.38%。盈利方面，2025 年，城市商业银行净息差收窄幅度趋缓，盈利水平的下滑趋势或将得到缓解。资本充足性方面，2025 年，在信贷资产增长较快的背景下，城市商业银行资本充足率整体有所下降，但仍有一定的安全边际。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。考虑到我国经济运行持续稳定恢复、人民银行适度宽松的货币政策、各项关于房地产和地方政府债务化解措施的落实以及中小银行改革化险持续推进，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《2026 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。上海市经济保持增长态势，地区产业结构持续调整，重点产业创新升级，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改革工作，不断提升经济开放程度。2025 年，上海市落实国家重大战略任务，进一步推进“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 2025 年末，在上海投资的国家 and 地区达 197 个，2025 年内新认定跨国公司地区总部 60 家，外资研发中心 45 家。

2025 年，上海市实现地区生产总值（GDP）56708.71 亿元，比上年增长 5.4%，其中，第一产业增加值 99.39 亿元，增长 2.0%；第二产业增加值 11650.62 亿元，增长 3.5%；第三产业增加值 44958.70 亿元，增长 6.0%；第三产业增加值占地区生产总值的比重为 79.3%。全年地方一般公共预算收入 8500.91 亿元，比上年增长 1.5%，其中，非税收入占全市地方一般公共预算收入比重为 13.9%；地方一般公共预算支出 9975.99 亿元，比上年增长 1.0%。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。2025 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 8979.66 亿元，比上年增长 9.7%。截至 2025 年末，上海市中外资金融机构本外币各项存款余额 245000.65 亿元，比年初增加 24885.79 亿元；贷款余额 130687.60 亿元，比年初增加 7967.48 亿元。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

上海银行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；关联交易限额指标满足监管要求。

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，2025 年 8 月，顾建忠先生上海银行董事长的任职资格获国家金融监督管理总局上海监管局核准，顾建忠先生曾任上海农村商业银行股份有限公司副董事长、执行董事、行长等职务，具有丰富的金融机构从业及管理经验。2025 年 11 月，上海银行撤销监事会，原监事会的监督职责由董事会审计委员会承担。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 2025 年末，上海银行股本总额为 142.09 亿股；其中第一大股东上海联和投资有限公司持股比例为 14.73%。股权质押方面，截至 2025 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，截至 2025 年末，上海银行与国家金融监督管理总局规则关联法人或非法人组织发生的授信类关联交易余额为 192.18 亿元，与国家金融监督管理总局规则关联自然人发生的授信类关联交易余额为 3.70 亿元，其对单个关联方、单个关联法人所在集团、全部关联方的授信各项指标符合国家金融监督管理总局对关联交易集中度管理的规定。

（二）经营分析

上海银行加大实体经济支持力度，服务国家区域发展战略，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，持续推动自身发展转型及业务结构优化。

得益于良好的客户基础、区位条件和专业的营运能力，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。但另一方面，上海银行主要经营区域内金融机构数量众多，同业竞争激烈，对上海银行业务拓展产生一定压力。截至 2025 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 7.8%，存款业务市场排名为第 3 名，贷款业务市场排名为第 5 名。

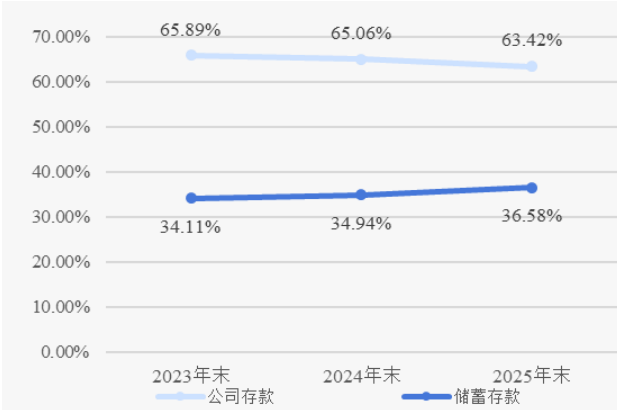
上海银行主营业务包括公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务。2025 年，上海银行存贷款规模保持增长。从业务结构来看，上海银行持续推动储蓄存款的营销，储蓄存款占比持续提升；同时上海银行逐步改善投资资产结构，加大对标准化资产的配置力度，业务结构逐步优化。截至 2025 年末，上海银行存款总额 17344.12 亿元，贷款和垫款总额 14408.10 亿元。

图表 3 • 存贷款业务结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增速 (%)	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
公司存款	10806.96	11124.90	10999.24	65.89	65.06	63.42	2.94	-1.13
储蓄存款	5593.82	5975.42	6344.88	34.11	34.94	36.58	6.82	6.18
存款总额	16400.78	17100.32	17344.12	100.00	100.00	100.00	4.27	1.43
应计利息	313.07	305.53	234.57	--	--	--	-2.41	-23.22
吸收存款	16713.85	17405.85	17578.69	--	--	--	4.14	0.99
公司贷款和垫款	9503.22	9918.31	10358.16	69.01	70.55	71.89	4.37	4.43
其中：公司贷款	8316.99	8580.41	8590.30	60.40	61.03	59.62	3.17	0.12
票据贴现	1186.23	1337.90	1767.87	8.61	9.52	12.27	12.79	32.14
个人贷款	4267.13	4139.25	4049.94	30.99	29.45	28.11	-3.00	-2.16
贷款和垫款总额	13770.35	14057.56	14408.10	100.00	100.00	100.00	2.09	2.49

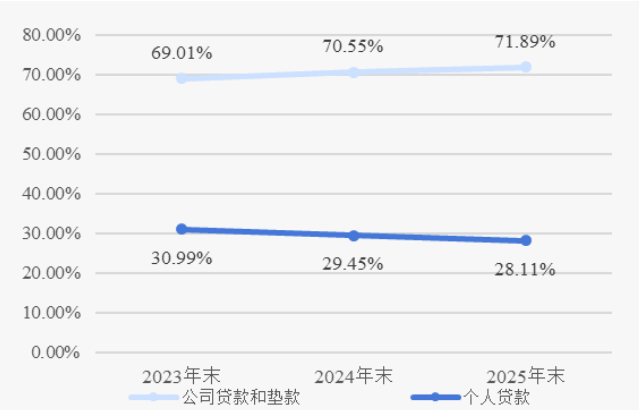
注：票据贴现纳入公司贷款统计口径；公司存款和储蓄存款占比为不计应计利息占比
资料来源：联合资信根据上海银行年度报告整理

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

上海银行围绕服务实体经济转型，持续优化信贷资源配置，支持区域经济发展，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；同时，受同业竞争激烈及下调存款挂牌利率等因素影响，2025 年上海银行公司存款规模有所下降。

上海银行公司银行业务聚焦长三角、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；同时上海银行加大对科技金融、普惠金融、绿色金融、制造业贷款等重点领域的支持力度，逐步优化业务结构，推动高质量发展。2025 年，上海银行公司银行业务保持发展态势，但在市场有效需求不足背景下，上海银行公司贷款增速基本稳定。

公司存款拓展方面，2025 年，企业资金流出增加，加之同业竞争激烈及上海银行下调存款挂牌利率以降低存款付息成本，其公司存款规模有所下降，截至 2025 年末，上海银行公司存款余额为存款 10999.24 亿元，同比下降 1.13%。平均付息率方面，上海银行下调挂牌利率，动态调整存款差别化定价策略，加大低成本存款拓展力度优化存款结构，推动公司存款平均付息率下降。2025 年，公司存款平均付息率 1.42%，同比下降 0.40 个百分点。

公司贷款业务方面，上海银行积极融入地方经济建设，助力长三角一体化等战略实施，建立公司客户商机全生命周期管理和跨区域协同机制，有效提升客户跨区服务体验，聚焦科技产业、民生保障、交通基础设施建设等重点领域，主动对接项目实施主体，提供项目贷款、资金结算、债券投资、按揭代发等综合金融服务，推出“沿沪宁科创贷”“G60 智融贷”等专属产品，服务科技型中小企业全生命周期需求；同时，上海银行持续服务上海“五个中心”建设，服务市区两级国资国企，大力支持民营、中小企业发展，深化小微企业融资协调机制落地；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，上海银行建设以服务早小硬为特色的全生命周期科技金融服务体系，聚焦重点渠道建设、投资平台协同、新兴产业布局、科创高地服务四大关键领域，提升科技金融特色服务水平，截至 2025 年末，上海银行科技贷款余额 1888.86 亿元。普惠金融方面，上海银行深化小微企业融资协调工作机制，重点推动产业链、生态链场景搭建，将金融服务延伸至“最后一公里”，强化专业化队伍建设与智能化全流程管理，推动普惠金融业务发展，截至 2025 年末，上海银行普惠贷款余额 1551.70 亿元。绿色金融方面，上海银行，持续加大清洁能源、节能环保等重点绿色产业的信贷投放，健全环境风险管理制度，提升自身 ESG 表现，截至 2025 年末，上海银行绿色贷款余额 1205.62 亿元。上海银行科技金融、普惠金融、绿色金融余额均呈增长态势。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，贴现业务规模较快增长推动上海银行公司贷款和垫款总额持续增长。对公贷款收益方面，上海银行持续推动实体经济融资成本降低，加之市场利率下行背景下存量业务重定价，2025 年，上海银行公司贷款平均收益率呈下降趋势，2025 年实现平均收益率为 3.17%，同比下降 0.38 个百分点。

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、生物医药等战略性新兴产业；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；拓宽民企融资渠道，通过多种方式为民企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。2025 年，上海银行债券承销规模 795.41 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 2025 年末，上海银行资产托管业务规模 28823.55 亿元。

2 零售银行业务

2025 年，上海银行坚持“金融为民”，得益于在当地良好的客户基础，上海银行储蓄存款呈增长态势；但另一方面，受个人经营性贷款需求下降等因素影响，上海银行个人贷款业务规模有所下降。

2025 年，上海银行推动养老金融、财富管理、消费金融、信用卡等特色业务发展，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，完善客户分层分类分群经营，推进数字化转型，提升客户体验和价值贡献；同时，上海银行以“养老金融服务专家”为定位，构建“体系化、综合化、常态化、特色化”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 2025 年末，上海银行存蓄存款余额 6344.88 亿元，同比增长 6.18%。从付息率情况来看，上海银行加强存款付息成本管理，加大低成本存款拓展力度，推动中长期存款向短期限转化，优化存款结构，降低存款付息成本，2025 年上海银行个人存款平均付息率为 1.70%，同比下降 0.41 个百分点。

个人贷款方面，上海银行服务居民消费需求，调整优化信贷业务结构，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，上海银行聚焦居民刚性及改善性住房需求，加强与优质房企及头部渠道多领域合作，提升按揭业务服务质效；丰富产品组合，在深圳地区新增组合贷款业务承办资格。个人消费类贷款方面，上海银行丰富产品体系，加大汽车消费信贷支持，强化与传统车企、新势力车企联动，全面升级“信义贷”产品，优化信贷流程，提升客户业务体验。但另一方面，受个人经营性贷款需求下降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贷款余额持续下降，致使其个人贷款规模呈下降趋势。截至 2025 年末，上海银行个人贷款余额 4049.94 亿元，其中个人住房按揭贷款、个人消费贷款及个人经营性贷款余额分别为 1634.16 亿元、1191.32 亿元和 923.13 亿元。

上海银行持续推进客群和资产结构调整，推动信用卡产品创新与服务能力升级；同时以场景建设推动信用卡业务发展。截至 2025 年末，上海银行信用卡累计发卡 1593.15 万万张，信用卡贷款余额 301.32 亿元，信用卡业务不良贷款率为 2.03%。

上海银行于 2022 年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 2025 年末，上银理财产品管理规模为 3858.65 亿元，2025 年，上银理财实现净利润 1.51 亿元。

3

金融市场业务

2025 年，上海银行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；上海银行仍持有一定规模的非标投资，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。

上海银行持续深化同业客户经营体系建设，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，辅以部分存放同业及债券逆回购业务等，受拆出资金规模变化影响，上海银行同业资产规模有所波动；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，发行债券规模增长推动上海银行主动负债力度持续加大。截至 2025 年末，上海银行同业资产净额 2627.06 亿元，其中拆出资金 2228.47 亿元；市场融入资金余额 11221.30 亿元，其中应付债券 5545.54 亿元，同业及其他金融机构存放款项 4274.41 亿元。2025 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 57.12 亿元，同业存放、拆入及卖出回购金融资产款项利息支出为 79.25 亿元。

投资业务方面，上海银行在债券市场波动性增强背景下，稳步推进资产配置，加强组合久期管控，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、安全性逐步提升，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，上海银行强化全面风险管理，有序运行企业信用债可投库机制，并实施动态跟踪管理，不断拓展信用债可投名单覆盖主体，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。截至 2025 年末，上海银行资金信托计划及资产管理计划投资余额为 347.51 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基础设施建设、建筑业以及房地产业等。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，加之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。2025 年，主要受货币及利率衍生工具估值变化影响，上海银行衍生金融资产明显下降。此外，出于收益、税收方面考虑，上海银行持有一定规模的基金投资，主要为货币基金和债券基金。

从投资收益情况来看，受债券市场利率波动影响，上海银行债务工具投资利息收入有所波动，2025 年上海银行实现债务工具投资利息收入 287.91 亿元；从投资收益和公允价值变动损益情况来看，2025 年，上海银行实现投资收益 208.08 亿元，公允价值变动损益-25.61 亿元。

图表 6 • 投资资产结构

项 目	余 额 (亿元)			占 比 (%)		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
债券投资余额	10357.60	11430.38	12128.82	77.52	81.13	84.88
政府债券	4610.61	5571.26	4616.68	34.51	39.54	32.31
政策性银行债券	1064.25	1616.98	1733.49	7.97	11.48	12.13
金融债券及同业存单	2487.72	1900.70	2974.79	18.62	13.49	20.82
企业债券	2195.02	2341.44	2803.86	16.43	16.62	19.62
信托、资产管理计划投资	375.70	314.63	347.51	2.81	2.23	2.43
基金投资	2125.40	1775.81	1390.64	15.91	12.60	9.73
权益工具	55.59	75.47	70.18	0.42	0.54	0.49
衍生金融资产	145.76	217.41	80.24	1.09	1.54	0.56
资产支持证券、证券投资凭证投资及票据	172.15	149.85	143.75	1.29	1.06	1.01
应计利息	128.41	125.27	128.91	0.96	0.89	0.90

投资资产总额	13360.60	14088.82	14290.06	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	152.50	132.12	122.76	--	--	--
投资资产净额	13208.11	13956.70	14167.30	--	--	--

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 2025 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。2025 年 6 月，经国家金融监督管理总局江苏监管局批复，江苏江宁上银村镇银行股份有限公司被江苏常熟农村商业银行股份有限公司吸收合并，上海银行通过在上海联合产权交易所公开挂牌方式转让持有的相关村镇银行的全部股份，相关村镇银行不再纳入上海银行合并范围，除上述变化外，其他纳入上海银行合并范围的企业较 2024 年末无变化。合并范围变化不影响财务数据的可比性。

1 资产质量

2025 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，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（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
现金类资产	1363.47	1334.43	1500.41	4.42	4.14	4.53	-2.13	12.44
同业资产	2409.94	2704.79	2627.06	7.81	8.38	7.94	12.23	-2.87
贷款及垫款净额	13388.12	13669.03	14054.89	43.39	42.36	42.48	2.10	2.82
投资资产	13208.11	13956.70	14167.30	42.81	43.25	42.82	5.67	1.51
其他类资产	485.54	601.61	737.86	1.57	1.86	2.23	23.91	22.65
资产合计	30855.16	32266.56	33087.52	100.00	100.00	100.00	4.57	2.54

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。

2025 年，上海银行加大信贷业务拓展力度，贷款规模保持增长。从贷款行业集中度来看，上海银行坚持支持实体经济，加大对制造业的贷款投放力度，制造业贷款占贷款余额的比例持续提升。截至 2025 年末，上海银行前五大贷款行业分别为租赁和商务服务业、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，上述行业贷款合计占贷款总额的 42.70%，贷款行业集中度风险整体可控。2025 年，受个别存量风险业务影响，上海银行房地产业不良率有所上升，截至年末上海银行房地产业不良贷款率为 2.91%。考虑到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，未来仍需关注房地产市场景气度变化情况对上述资产风险管理的影响。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 2025 年末，上海银行投向长三角地区贷款余额 1121.06 亿元，占贷款总额的 77.81%，占比保持较高水平，其中，投放于上海地区贷款余额占贷款总额的 45.47%。

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 2025 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 2.25%和 14.34%，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的情况。大额风险暴露方面，截至 2025 年末，上海银行大额风险暴露相关指标均符合监管标准。

上海银行坚持主动管理，持续推动以“业务条线、大类资产、重点产品”为框架的信用风险管理体系建设，完善授信全生命周期管理；通过多维度监测风险指标、深入分析风险演变趋势，管控不良生成，并逐步推进存量风险化解，资产质量保持平稳，不良贷款率保持行业较好水平。2025 年，上海银行核销不良贷款 195.59 亿元。截至 2025 年末，上海银行不良贷款余额 169.97 亿元，不良贷款率 1.18%。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房地产业、信息传输软件和信息技术服务业和批发和零售业，2025 年末上述行业不良贷款率分别为 2.91%、9.85%和 1.94%，均高于全行平均水平，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地区，截至 2025 年末上海地区不良贷款率为 1.77%。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，上海银行关注类贷款规模及占比整体有所上

升；2025 年，上海银行强化风险预警与主动退出，加强逾期催收与源头管控，推动逾期贷款规模及占比有所下降；2025 年末上海银行关注类贷款余额占贷款总额的 2.11%，逾期贷款余额占贷款总额的 1.65%。从五级分类化分标准看，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，2025 年末逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 94.20%。截至 2025 年末，上海银行已重组客户贷款和垫款 51.08 亿元，占客户贷款和垫款总额的 0.35%。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。

图表 8 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
正常	13318.75	13601.62	13933.40	96.72	96.76	96.71
关注	285.55	290.14	304.73	2.07	2.06	2.11
次级	30.26	29.90	15.57	0.22	0.21	0.11
可疑	57.74	24.34	41.97	0.42	0.17	0.29
损失	78.05	111.56	112.44	0.57	0.79	0.78
不良贷款	166.05	165.80	169.97	1.21	1.18	1.18
贷款合计	13770.35	14057.56	14408.10	100.00	100.00	100.00
逾期贷款	235.15	242.49	238.33	1.71	1.73	1.65
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	94.62	84.14	94.20
拨备覆盖率	--	--	--	272.66	269.81	244.94
贷款拨备率	--	--	--	3.29	3.18	2.89

资料来源：联合资信根据上海银行年度报告整理

（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，同业资产规模有所波动；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构成。2025 年，受拆出资金规模变化影响，上海银行同业资产规模有所下降。截至 2025 年末，上海银行拆出资金净额 2228.47 亿元，交易对手主要为境内其他金融机构，存放同业款项净额为 288.81 亿元，买入返售金融资产净额为 109.78 亿元，标的主要为债券及同业存单。从资产三阶段情况来看，截至 2025 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，上海银行对其计提 12.89 亿元减值准备。整体看，上海银行同业资产质量良好，并均按照资产分类计提减值准备。

上海银行投资资产规模保持增长，但增速放缓；同时，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力度，标准化债券投资占比提升，投资资产结构有所优化。截至 2025 年末，上海银行投资类资产净额 14167.30 亿元。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。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 2025 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 19.64%、58.77%和 20.65%。投资资产质量方面，截至 2025 年末，上海银行纳入第二、三阶段的债权投资规模分别为 1.72 亿元和 140.29 亿元，上海银行分别对其计提减值准备 0.50 亿元和 116.36 亿元，纳入第二、三阶段的债权投资同比均有所下降；上海银行纳入第三阶段的其他债权投资规模为 0.11 亿元，上海银行对其计提减值准备 14.60 亿元。整体看，上海银行已计提的减值准备对不良投资资产的覆盖程度较好，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为开出银行承兑汇票。截至 2025 年末，上海银行信贷承诺 4517.61 亿元，其中开出银行承兑汇票余额 1980.39 亿元，不可无条件撤销的贷款承诺余额 656.50 亿元，未使用的信用卡额度余额 650.88 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。

2025 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（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
市场融入资金	9795.65	10910.52	11221.30	34.41	36.71	36.76	11.38	2.85
客户存款	16713.85	17405.85	17578.69	58.72	58.57	57.59	4.14	0.99
其中：储蓄存款	5593.82	5975.42	6344.88	19.65	20.11	20.79	6.82	6.18
其他负债	1955.17	1403.62	1722.26	6.87	4.72	5.64	-28.21	22.70
负债合计	28464.67	29719.99	30522.26	100.00	100.00	100.00	4.41	2.70

资料来源：联合资信根据上海银行年度报告整理

上海银行综合考虑自身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、境内其他金融机构存放款项和卖出回购金融资产款等。上海银行市场融入资金规模及占比持续增长，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 2025 年末，上海银行应付债券余额 5545.54 亿元，其中应付同业存单余额 3562.13 亿元，应付金融债券余额 1289.99 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 215.83 亿元；卖出回购金融资产款余额 1226.07 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 2025 年末，上海银行储蓄存款占吸收存款余额的 36.58%，占比较上年上升；从期限结构看，定期存款占比 67.11%。2025 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，2025 年上海银行吸收存款平均付息率为 1.52%，同比下降 0.40 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 2025 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	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例（人民币）（%）	80.23	99.66	103.80
存贷比（%）	81.17	80.17	81.74
流动性覆盖率（%）	142.01	167.73	156.45
净稳定资金比例（%）	113.86	109.89	106.66

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

2025 年，投资收益持续增长推动上海银行营业收入及净利润保持增长；但考虑到净息差收窄及资本市场波动等因素影响，需对未来上海银行净利润变化情况保持关注。

图表 11 • 盈利情况

项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	505.64	529.86	547.61
利息净收入（亿元）	351.64	324.86	333.44
手续费及佣金净收入（亿元）	49.15	39.59	37.07
投资收益（亿元）	67.72	131.66	208.08
公允价值变动收益/损失（亿元）	35.19	37.02	-25.61
汇兑收益（亿元）	-5.06	-7.37	-7.47
营业支出（亿元）	245.35	256.83	263.67

业务及管理费（亿元）	124.46	126.22	127.65
资产/信用减值损失（亿元）	114.34	124.47	129.51
拨备前利润总额（亿元）	373.31	394.67	412.34
净利润（亿元）	225.72	235.60	241.72
净息差（%）	1.34	1.17	1.16
净利差（%）	1.41	1.22	1.16
成本收入比（%）	24.61	23.82	23.31
拨备前资产收益率（%）	1.25	1.25	1.26
平均资产收益率（%）	0.76	0.75	0.74
加权平均净资产收益率*（%）	10.36	10.01	9.69

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务工具投资利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出和应付债券利息支出。2025 年，上海银行下调存款挂牌利率，加大低成本存款拓展力度，优化存款结构以降低付息成本，推动利息净收入有所上升。从净息差水平来看，由于市场利率持续下行，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，净息差呈收窄趋势且处于较低水平；但另一方面，上海银行加强存款付息成本管理，降低存款付息成本，推动净息差收窄幅度下降。2025 年，上海银行总生息资产平均收益率为 2.82%，同比下降 0.46 个百分点；总计息负债平均付息率为 1.66%，同比下降 0.40 个百分点，净利差收窄至 1.16%。2025 年上海银行实现利息净收入 333.44 亿元。

受各项费率下调、减费让利等因素综合影响，上海银行手续费及佣金净收入呈下降趋势，2025 年，上海银行实现手续费及佣金净收入 37.07 亿元。2025 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。2025 年，上海银行实现其他非利息净收入 177.10 亿元，其中实现投资收益 208.08 亿元，实现公允价值变动损失 25.61 亿元。

上海银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。2025 年，上海银行持续加大科技开发投入，并围绕客户经营，保障网点布局优化等方面投入，推动业务及管理费有所增长；但另一方面，上海银行通过主动管理优化成本结构，成本收入比有所下降，2025 年成本收入比为 23.31%。2025 年，由于部分客户还款能力弱化，相关贷款风险有所暴露，上海银行贷款和垫款信用减值损失计提规模呈增长态势，信用减值损失规模上升至 129.51 亿元，其中发放贷款和垫款信用减值损失为 146.06 亿元，债券及其他债权投资信用减值损失合计转回 11.32 亿元。

从盈利水平来看，上海银行净息差呈收窄趋势，但由于投资收益明显上升，其净利润呈增长态势，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；平均资产收益率和加权平均净资产收益率呈下降趋势，但仍高于行业平均水平，考虑到净息差收窄及资本市场波动等因素影响，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，资本充足水平整体有所提升；但考虑到未来上海银行业务的发展以及系统重要性银行要求，其资本或仍将面临补充压力。

2025 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，2025 年转股 231.62 万股，可转债转股对上海银行资本起到一定补充作用。2024 年 8 月及 2025 年 12 月上海银行在全国银行间债券市场分别发行 200 亿元二级资本债券和 100 亿元无固定期限资本债券，相关资本补充债券的发行对上海银行资本形成一定补充。分红方面，2025 年，上海银行现金分红规模为 73.89 亿元(含税)，现金分红规模有所提升。截至 2025 年末，上海银行所有者权益 2565.26 亿元，其中股本 142.09 亿元，资本公积 220.26 亿元，一般风险准备 482.65 亿元，未分配利润 825.33 亿元。

2025 年，随着贷款、投资资产规模提升，上海银行风险加权资产余额及风险资产系数有所上升。从资本充足情况来看，得益于较好的资本内生能力，上海银行核心一级资本水平持续提升；但另一方面，2025 年，上海银行赎回 200 亿元优先股，推动其一级资本充足率及资本充足率有所下降。整体看，上海银行资本保持充足水平，但考虑到未来其业务的发展以及系统重要性银行要求，上海银行资本仍可能面临补充压力。

图表 12 • 资本充足情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
核心一级资本净额（亿元）	2132.28	2304.39	2447.84
一级资本净额（亿元）	2332.02	2504.11	2547.95
资本净额（亿元）	2993.54	3165.70	3216.71
风险加权资产余额（亿元）	22376.43	22272.04	22974.32
风险资产系数（%）	72.52	69.03	69.44
所有者权益/资产总额（%）	7.75	7.89	7.75
资本充足率（%）	13.38	14.21	14.00
一级资本充足率（%）	10.42	11.24	11.09
核心一级资本充足率（%）	9.53	10.35	10.65

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，综合经济实力保持全国前列，2025 年实现地区生产总值 56708.71 亿元；2025 年，上海市完成一般公共预算收入 8500.91 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前列，且在全国范围内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 1290 亿元、二级资本债券本金 400 亿元，尚未转股的可转换公司债券余额 215.83 亿元。以 2025 年末财务数据为基础，上海银行合格优质流动性资产、净利润和所有者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	2025 年
存续金融债券+二级资本债券+尚未转股的可转换公司债券本金（亿元）	1905.83
合格优质流动性资产/（存续金融债券+二级资本债券+尚未转股的可转换公司债券本金）（倍）	1.62
所有者权益/（存续金融债券+二级资本债券+尚未转股的可转换公司债券本金）（倍）	1.35
净利润/（存续金融债券+二级资本债券+尚未转股的可转换公司债券本金）（倍）	0.13

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；债券投资规模增长，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所有者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

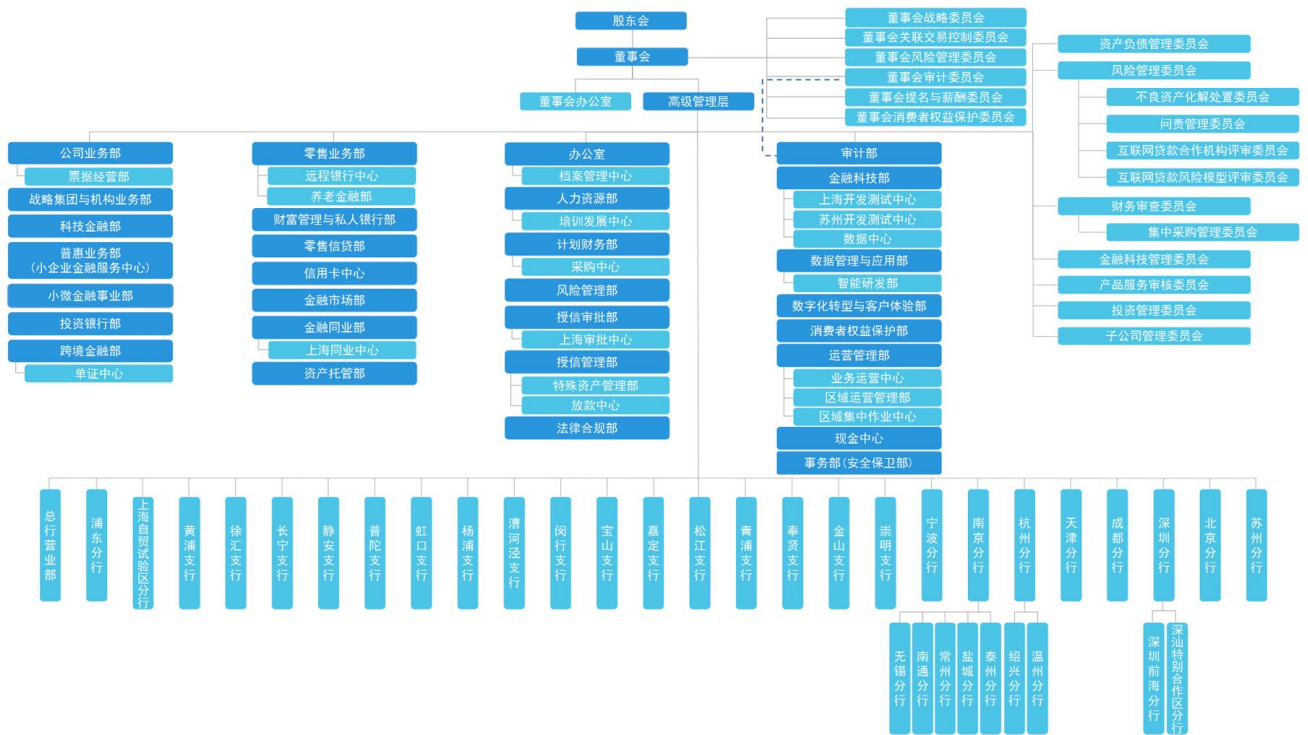
基于对上海银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持上海银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“22 上海银行二级资本债 01”“23 上海银行债 02”“24 上海银行二级资本债 01”“25 上海银行债 01”和“25 上海银行债 02”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1 上海银行前十名普通股股东持股情况（截至 2025 年末）

股东名称	持股比例
上海联和投资有限公司	14.73%
上海国际港务（集团）股份有限公司	8.54%
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	3.31%
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 2025 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

附件 4-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断