

昆仑银行股份有限公司

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〕6083号

联合资信评估股份有限公司通过对昆仑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，确定维持昆仑银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 昆仑银行小微债”和“24 昆仑银行绿色债 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昆仑银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

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。

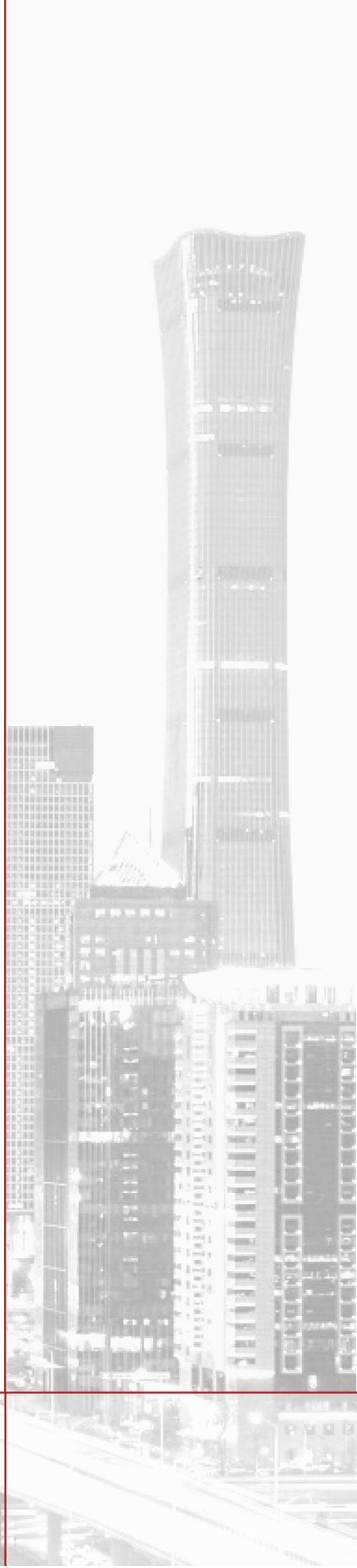
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



昆仑银行股份有限公司

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
昆仑银行股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/07/17
24 昆仑银行小微债	AAA/稳定	AAA/稳定	
24 昆仑银行绿色债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，昆仑银行股份有限公司（以下简称“昆仑银行”）作为产融结合的特色化城市商业银行，其产融特色业务发展态势较好，在石油石化产业链形成了良好的客户基础和品牌知名度，具备一定竞争优势；管理与发展方面，昆仑银行公司治理及内部控制运行正常，股权质押和关联交易风险可控；业务经营方面，昆仑银行存贷款业务以对公业务为主，公司贷款规模有所回升，受国际业务跨境汇款临时挂账资金规模下降影响，公司存款规模有所下滑，个人存款规模增速较快，但需关注互联网平台贷款持续压降对个人贷款业务的影响；金融市场业务发展较好，投资资产结构逐步优化，投资策略较为稳健；财务表现方面，昆仑银行不良贷款规模有所上升，整体不良贷款率仍低于行业平均水平，贷款拨备水平充足，流动性指标处于合理水平，资本水平充足；考虑到信用减值损失计提力度较大、净息差收窄、投资收益波动等因素对盈利影响较大，盈利能力有待提升。

个体调整：无。

外部支持调整：昆仑银行控股股东中国石油集团资本有限责任公司（以下简称“中油资本”）为中国石油天然气集团有限公司（以下简称“中国石油集团”）的控股子公司，是中国石油集团金融业务管理的专业化公司，是金融业务整合、金融股权投资、金融资产管理和监督、金融风险管控的平台。昆仑银行实际控制人中国石油集团业务领域涉及较广，客户资源丰富，综合实力强及支持能力强。昆仑银行作为中国石油集团控股的产融结合特色化城市商业银行，在公司治理、业务发展、资本补充等方面获得支持的可能性较大，使用股东支持因素上调 2 个子级。

评级展望

未来，昆仑银行将继续深化“建设能源数字化银行”的发展愿景，结合地方产业结构和股东方面的资源优势，推动产融结合和专业化金融业务模式的发展，业务有望保持稳健发展态势。另一方面，昆仑银行业务主要集中在石油石化产业领域，宏观经济增速放缓、国际形势存在不确定性、能源行业波动等外部因素对其业务带来的影响值得关注。

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：外部支持意愿下降；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

- **具备区位优势。**作为新疆地区的城市商业银行，国家“一带一路”战略的实施为昆仑银行业务发展提供了良好的外部环境。
- **产融特色业务发展态势较好。**昆仑银行战略定位明确，在能源产业领域形成了较强的市场竞争优势，产融结合和专业化金融业务模式发展较好。
- **资本水平充足。**昆仑银行业务发展对于资本的消耗程度尚可，截至 2025 年末资本保持充足水平。
- **股东及政府支持力度较大。**昆仑银行实际控制人中国石油集团综合实力极强，昆仑银行作为其控股的商业银行，在公司治理、业务发展、资本补充等方面能够获得股东支持。此外，昆仑银行注册地为克拉玛依市，且在新疆设立的分支机构较多；作为区域性城市商业银行，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，在克拉玛依市及新疆金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

关注

- **公司存款和个人贷款业务面临一定拓展压力。**由于主动压降互联网平台贷款，2025 年昆仑银行个人贷款规模有所收缩；同时，受企业闲置资金沉淀不足、国际业务跨境汇款临时挂账资金规模下降影响，公司存款规模有所下降，需关注上述业务未来发展情况。
- **盈利能力有提升空间。**考虑到信用减值损失计提力度较大、净息差收窄、投资收益波动等因素对盈利影响较大，盈利能力有提

升空间。

- **关注外部环境以及行业波动对业务可能产生的影响。** 昆仑银行业务主要集中在石油石化产业领域，宏观经济增速放缓、国际形势存在不确定性等外部环境因素以及能源行业波动对于业务开展可能产生的影响需保持关注。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型				
商业银行信用评级方法与模型 V4.1.202606				
债项评级方法				
债项评级基本方法 V3.0.202207；绿色债券信用评级方法 V4.0.202211				
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	市场竞争力	1
			管理与治理水平	2
财务风险	F2	资产质量		1
		流动性		1
		盈利能力		4
		资本充足性		1
指示评级				aa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：股东支持				+2
模型级别				AAA

个体信用状况变动和外部支持变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《商业银行信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。
其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

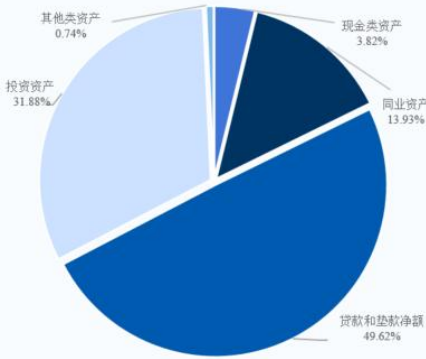
主要财务数据

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	4304.20	4555.60	4677.94
所有者权益（亿元）	388.75	406.95	412.64
不良贷款率（%）	1.29	1.47	1.43
拨备覆盖率（%）	256.30	275.01	269.09
贷款拨备率（%）	3.30	4.03	3.86
流动性比例（%）	40.09	55.33	59.25
储蓄存款/负债总额（%）	30.69	31.47	34.51
所有者权益/资产总额（%）	9.03	8.93	8.82
资本充足率（%）	13.38	13.85	13.50
一级资本充足率（%）	12.20	12.68	12.32
核心一级资本充足率（%）	12.19	12.68	12.32

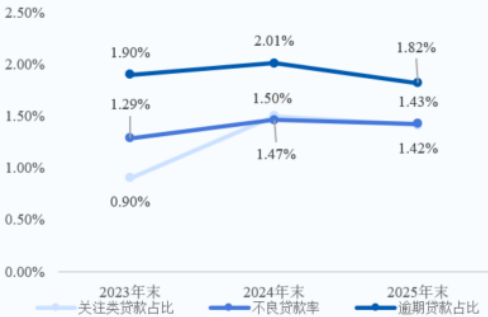
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	77.61	84.27	76.91
拨备前利润总额（亿元）	50.04	55.41	44.72
净利润（亿元）	25.32	17.05	18.36
净息差（%）	2.03	2.05	1.86
成本收入比（%）	34.29	33.17	37.88
拨备前资产收益率（%）	1.22	1.25	0.97
平均资产收益率（%）	0.62	0.38	0.40
平均净资产收益率（%）	6.66	4.29	4.48

资料来源：联合资信根据昆仑银行年度报告、监管报表及提供资料整理

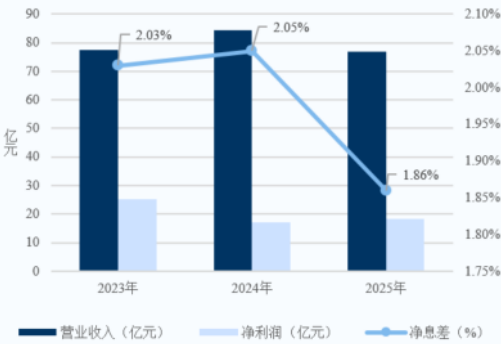
2025 年末昆仑银行资产构成



昆仑银行资产质量情况



昆仑银行盈利情况



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
24 昆仑银行绿色债 01	10.00 亿元	2.08%	2027/09/23	--
24 昆仑银行小微债	5.00 亿元	2.66%	2027/01/30	--

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时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 昆仑银行绿色债 01 24 昆仑银行小微债	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/29	马默坤 李心慧	绿色信用债券评级方法（V4.0.202211） 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）	阅读原文
24 昆仑银行绿色债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/09/06	马默坤 李心慧	绿色信用债券评级方法（V4.0.202211） 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）	阅读原文
24 昆仑银行小微债	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/01/09	马鸣娇 马默坤	绿色信用债券评级方法（V4.0.202211） 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：马默坤 mamk@lhratings.com

项目组成员：李心慧 lixh@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”）关于昆仑银行股份有限公司（以下简称“昆仑银行”）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

昆仑银行原名克拉玛依市商业银行股份有限公司，前身系克拉玛依市城市信用社。2009 年 4 月，中国石油天然气集团有限公司（以下简称“中国石油集团”）入股克拉玛依市商业银行股份有限公司后更名为现名。2016 年 12 月，昆仑银行第一大股东变更为中国石油集团资本有限责任公司（以下简称“中油资本”）。中油资本为中国石油集团的控股子公司，是中国石油集团金融业务整合、金融股权投资、金融资产管理和监督及金融风险管控的平台。2025 年，昆仑银行注册资本及股权结构未发生变动。截至 2025 年末，昆仑银行注册资本 102.88 亿元，中油资本和中国石油集团分别为其控股股东和实际控制人；前五大股东持股情况见图表 1。

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	中国石油集团资本有限责任公司	77.09%
2	克拉玛依市城市建设投资发展有限责任公司	6.26%
3	中海集团投资有限公司	3.74%
4	新疆维吾尔自治区国有资产投资经营有限责任公司	2.51%
5	新疆金融投资（集团）有限责任公司	2.17%
合计		91.77%

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

昆仑银行及所属子公司的主要业务为：银行业务；公募证券投资基金销售（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。昆仑银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2025 年末，昆仑银行下设克拉玛依分行、乌鲁木齐分行、大庆分行、吐哈分行、库尔勒分行、西安分行、伊犁分行、喀什分行、塔城分行、国际业务结算中心和上海国际业务结算中心共 11 家分行级机构，共有分支机构 79 个，发起设立乐山昆仑村镇银行有限责任公司（以下简称“乐山昆仑村镇银行”），2026 年 3 月，昆仑银行已转让其持有的乐山昆仑村镇银行全部股权，正在办理相关变更登记；昆仑银行用工总数为 3200 余人。

昆仑银行注册地址：新疆克拉玛依市世纪大道 7 号；昆仑银行法定代表人：何放¹。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，昆仑银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。根据昆仑银行披露的《昆仑银行股份有限公司绿色金融债券募集资金使用情况鉴证报告（2025 年度）》，截至 2025 年末，昆仑银行“24 昆仑银行绿色债 01”募集资金投放项目余额合计为 9.22 亿元，涉及绿色项目 6 个，投放领域分布于清洁能源产业；自该期绿色金融债券募集资金投放以来至 2025 年末，已投放绿色项目还款金额 8050.20 万元，涉及绿色项目 3 个。截至 2025 年末，“24 昆仑银行绿色债 01”募集资金闲置余额 0.78 亿元，昆仑银行按照监管要求将闲置资金投资于具有良好信用等级和高市场流动性的货币市场工具。

2025 年以来，昆仑银行在债券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。

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 昆仑银行绿色债 01	10.00 亿元	2024/09/23	3 年
24 昆仑银行小微债	5.00 亿元	2024/01/30	3 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

¹ 何放先生已于 2026 年 3 月 13 日辞去昆仑银行法定代表人职务，法定代表人变更事宜目前正在进行中

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。工业企业利润高位增长，“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

作为中国西部重要的省份以及丝绸之路经济带核心区，新疆地区天然资源优势明显，发展基础较好，2025 年，新疆地区经济增速稳中有升，同时受国家政策的支持力度较大，为当地银行业的发展提供了良好的外部环境，产融特色业务发展态势较好。

昆仑银行注册地在新疆维吾尔自治区（以下简称“新疆”）克拉玛依市，且在新疆设立的分支机构较多。克拉玛依是新疆地级市，主要矿产资源是石油和天然气，是国家重要的石油石化基地、新疆重点建设的新型工业化城市，是世界石油石化产业的聚集区。

新疆是我国面积最大、交界邻国最多、陆地国界线最长的省级行政区。新疆作为我国向西开放的前沿，与世界各国尤其是周边国家的经济交流与合作不断深化，是全国拥有口岸数量最多的省区之一，也是丝绸之路经济带上重要的交通枢纽、商贸物流和文化科教中心。此外，新疆地区矿产种类全、储量大、开发前景广阔；农牧业资源较为丰富，被授予“瓜果之乡”的美誉。

2025 年，新疆经济呈现平稳向好的发展态势。根据地区生产总值统一核算结果，2025 年，新疆地区全年生产总值 21462.14 亿元，较上年增长 5.5%；其中：第一产业增加值 2816.27 亿元，同比增长 5.2%；第二产业增加值 8189.91 亿元，同比增长 5.5%；第三产业增加值 10455.95 亿元，同比增长 5.6%；全年一般公共预算收入 2662.8 亿元，同比增长 10.5%，一般公共预算支出 6617.9 亿元，同比增长 6.1%。金融运行情况来看，截至 2025 年末，新疆各金融机构（含外资）本外币存款余额 39263.0 亿元，较年初增加 3455.1 亿元，其中人民币各项存款余额 39122.3 亿元，较年初增加 3417.8 亿元；本外币各项贷款余额 36408.9 亿元，较年初增加 3121.2 亿元，其中人民币各项贷款余额 36139.3 亿元，较年初增加 3163.5 亿元。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2025 年以来，昆仑银行公司治理及内部控制体系稳定运行，董事长存在变动，关联交易和股权质押风险相对可控。

跟踪期内，昆仑银行各治理主体按照职责规定和规范程序履行相应职责，公司治理及内部控制机制稳定运行。2025 年，昆仑银行依据《新疆金融监管局关于昆仑银行股份有限公司修改公司章程的批复》，不再设置监事会，由董事会审计委员会行使《公司法》和监管制度规定的监事会职权，董事会增设职工董事席位。人员变动方面，2026 年 3 月，昆仑银行原董事长何放先生因工作调整安排，辞去董事长职务，由行长黄丽萍女士代为履行董事长、法定代表人职责；黄丽萍女士曾任中油财务有限责任公司党委委员、副总经理，具有丰富的金融从业及管理经验。从股权结构来看，截至 2025 年末，昆仑银行前 5 大股东合计持股比例为 91.77%，其中控股股东中油资本持股 77.09%，第二大股东克拉玛依市城市建设投资发展有限责任公司（以下简称“克拉玛依城投”）持股 6.26%，其余股东持股比例均未超过 5%。中油资本为中国石油集团的控股子公司，中国石油集团为昆仑银行的实际控制人。截至 2025 年末，昆仑银行股东对外质押股权合计占股本总额的 0.12%，股东质押股权比例不高。关联交易方面，截至 2025 年末，昆仑银行（合并口径）单一最大关联方、最大集团关联方和全部关联方表内外授信净额占资本净额的比例分别为 2.53%、11.79%和 19.74%，均未突破监管限制，关联贷款中涉及一户不良贷款，规模为 555.23 万元。

（二）经营分析

昆仑银行的经营区域覆盖中国石油集团的主要生产区域，其在石油石化产业链形成了良好的客户基础和品牌知名度。

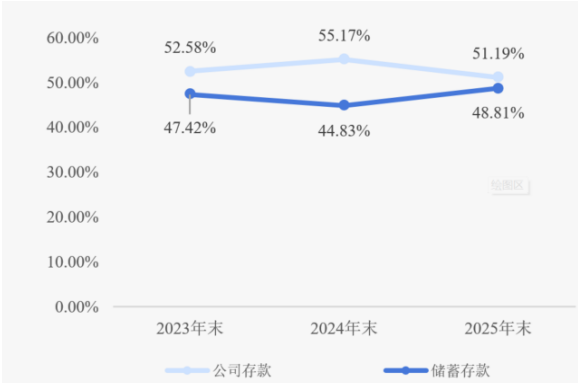
昆仑银行的营业网点主要分布于中国石油集团的重点生产和经营区域，包括新疆、北京、陕西、黑龙江等省份，其中疆内业务贡献度相对较高。2025 年，昆仑银行疆内利息净收入占全行利息净收入的 70.87%，疆内利息净收入占比处于较高水平。目前，昆仑银行客户群体以大中型央企、石油石化产业链上下游企业、石油员工和矿区家属为主。受战略定位与客户群体影响，昆仑银行存贷款业务以对公业务为主；此外，金融市场业务在利润贡献和调节流动性方面亦发挥了重要作用。

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（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
客户存款								
公司存款	1332.51	1606.17	1543.70	52.58	55.17	51.19	20.54	-3.89
储蓄存款	1201.67	1305.39	1472.15	47.42	44.83	48.81	8.63	12.77
小计	2534.18	2911.57	3015.85	100.00	100.00	100.00	14.89	3.58
贷款及垫款								
公司贷款	1585.19	1581.63	1770.10	72.17	69.27	73.53	-0.22	11.92
其中：票据贴现	355.91	341.20	407.18	16.20	14.94	16.91	-4.13	19.34
贸易融资	610.24	584.30	733.87	27.78	25.59	30.48	-4.25	25.60
个人贷款	611.24	701.49	637.36	27.83	30.73	26.47	14.77	-9.14
其中：住房抵押贷款	212.41	220.62	228.27	9.67	9.66	9.48	3.87	3.47
小计	2196.43	2283.13	2407.46	100.00	100.00	100.00	3.95	5.45

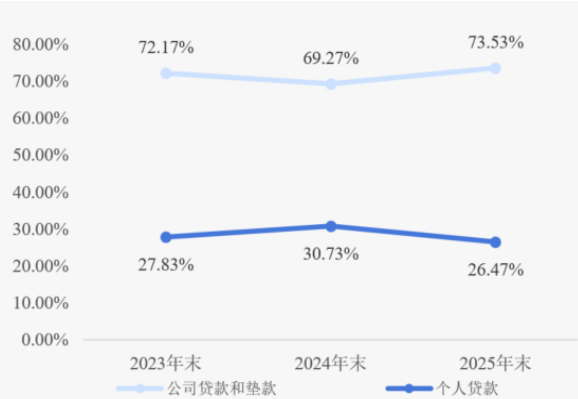
资料来源：联合资信根据昆仑银行年度报告整理

图表 4 • 存款结构



资料来源：联合资信根据昆仑银行年度报告整理

图表 5 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据昆仑银行年度报告整理

1 公司银行业务

2025 年，昆仑银行持续完善产品线布局，依托中石油产业资源深耕能源产业链，产融协同特色业务发展态势较好，存量对公业务占比高，公司贷款规模有所回升，但受企业闲置资金沉淀不足，加之国际业务跨境汇款临时挂账资金规模下降影响，公司存款规模有所下降。

2025 年，昆仑银行坚持以客户为中心，以市场为导向，持续提升客户服务能力及获客能力，通过进一步提升精细化管理水平，深入挖掘产业链客户资源，拓展产业链上下游客群。截至 2025 年末，昆仑银行公司银行客户 4.58 万户，其中，油气产业链客户达到 1.38 万户。公司存款方面，昆仑银行坚持“存款立行”理念，持续加强结算功能和平台服务能力建设，提高资金引流归集能力；通过拓展资金监管场景，推进财资管理平台、资金监管平台等项目建设；并创新搭建电子招投标平台，成功推动 28 家招标机构开户。另一方面，经济波动影响下企业闲置资金沉淀不足，加之国际业务跨境汇款临时挂账资金规模下降，2025 年，昆仑银行公司存款有所下滑。

公司贷款方面，昆仑银行聚焦场景化建设与线上化服务布局，引入集成产品研发（IPD）模式，提高产品开发效率和创新能力；持续深挖细分产业金融需求，推出矿业权出让金贷款、绿色转型贷款，精准赋能能源资源型中小企业的市场布局；深化能源产业链条延伸，搭建“N+N+1+N+N”网状服务生态，升级打造昆仑 E 通-中标场景，实现传统主力产品油企通的迭代优化；同时持续丰富线上普惠信贷工具，优化完善联 E 贷，推出道 E 贷、龙 E 贷，服务石化商品融资的渠道能力进一步增强；系统端加强电子凭证保理系统建设，完成与多家头部产业核心企业自有平台对接，推动昆仑 E 通、昆仑快贴等 6 款产品上线云梦泽平台金融专区，数字化信贷服务体系持续完备。此外，多家央企逐步恢复商业汇票签发业务，带动昆仑银行票据贴现规模提升。得益于上述多重业务的开展，2025 年，昆仑银行公司贷款规模明显回升。

产融业务是昆仑银行的优势特色业务，实质为围绕以中国石油集团为核心企业的上下游产业链企业开展的供应链金融业务，客户群体以小微企业为主。昆仑银行持续加强产融特色客群管理和产融特色产品体系供给能力，持续优化服务方式、制度流程、风控体系，巩固和提升产融特色优势。依托“产融生态图谱”，深化客户分层分类管理，提升产业链客户营销精准度，全年累计投放产融特色贷款 551.60 亿元，2025 年末产融业务余额 490.73 亿元，增幅 5.87%。

绿色信贷业务方面，昆仑银行践行绿色发展理念，持续深入贯彻落实国家“双碳”战略部署，致力于金融助力产业绿色转型发展，运用人民银行碳减排支持工具政策，累计发放碳减排贷款 9.89 亿元。2025 年，昆仑银行持续创新绿色金融体制机制、产品和服务，拓展新疆首单石化产业链转型金融业务。截至 2025 年末，根据监管口径统计，昆仑银行绿色贷款余额 89.73 亿元，较年初增长 7.6%，高于各项贷款增速。

小微信贷业务方面，昆仑银行将服务小微企业作为践行普惠金融的核心抓手，为新疆地区企业、居民及石油石化产业链中的小微企业提供优质金融服务。目前昆仑银行下辖 12 家分支机构，形成“专营机构示范引领、总分联动协同推进、条线归口统筹管理”的普惠金融服务网络格局。截至 2025 年末，昆仑银行普惠小微企业贷款余额 119.39 亿元，普惠小微企业有贷户 3.54 万户。

2 零售银行业务

2025 年，昆仑银行零售业务主要服务于中国石油集团下辖企业及产业链上下游企业的员工和矿区家属，昆仑银行不断丰富产品种类，提升精细化管理水平，储蓄存款规模保持增长；受主动压降互联网平台贷款影响，个人贷款规模下滑较快，需关注相关贷款业务持续压降对零售信贷业务稳定性可能造成的影响。

个人存款业务方面，昆仑银行坚持以客户为中心，持续提升精细化管理水平，兼顾业务规模与成本平衡；深耕代发客群，依托网格化管理强化与石油代发单位联动，深挖客户潜力；同时，持续丰富产品种类，精准对接各类客群差异化金融需求，面向新市民客群推出“惠民存”系列储蓄产品；针对老年客群专属发行“安养存”系列存款产品，提质升级适老金融服务；同步推出“暖薪存”“月月存”等特色存款产品，赋能代发客户保值储蓄需求。得益于上述精细化、场景化的经营举措，带动个人存款业务规模保持较快增长。

零售信贷业务方面，昆仑银行持续拓展房贷合作渠道、深化场景联动，推动个人住房按揭贷款规模增长；针对石油行业客户群体优化消费贷服务体系，迭代“真薪贷”等产品策略，提升消费贷产品功能及客户体验；持续拓展“链上昆仑”线上个人经营贷产品的业务合作场景，扩大客群服务范围，但受有效需求不足影响，个人经营类、个人消费类贷款规模均较上年末有所下降。此外，2025 年，昆仑银行响应监管要求及互联网新规，主动压降互联网平台贷款，导致个人贷款规模有所下降。昆仑银行存量互联网平台贷款主要为京东、度小满、蚂蚁和微众银行；业务模式包括助贷和联合贷，其中助贷由昆仑银行 100% 出资，联合贷模式中合作方出资比例不低于 30%；按照收益分配情况可分为分润模式和固收模式，分润模式为昆仑银行全额收取客户利息后，按约定比例与合作机构分成，昆仑银行承担全部风险，实际收益率取决于资产质量和风控水平，固收模式为昆仑银行全额收取客户利息后留存固定收益，剩余部分作为平台手续费支付给合作机构，实际净收益率固定。风险防控方面，昆仑银行联合平台筛选符合银行网贷风险策略的用户，主要集中在较为优质客群，同时满足监管要求，采用自主建模的方式防范风险。截至 2025 年末，昆仑银行互联网贷款余额 351.99 亿元，较年初下降 55.19 亿元，2025 年末互联网贷款不良贷款率（监管报表口径）为 1.95%。

银行卡业务方面，2025 年，昆仑银行加强银行卡移动支付业务推广，优化无卡快捷支付、小额双免等功能；围绕场景建设，优化“昆仑 YOU 享日”品牌营销活动并调整客户权益策略，强化自助渠道建设，稳步提升贷记卡业务的综合运营管理能力。截至 2025 年末，昆仑银行累计发行信用卡 30.56 万张，新发借记卡 21.06 万张，累计借记卡发卡量 372.91 万张。

3 金融市场业务

2025 年，昆仑银行根据全行流动性需求开展同业业务，同业业务开展力度不大，主动负债力度处于合理水平；投资资产结构以债券投资为主，非标投资规模已压降至较低水平，投资策略较为稳健。

同业业务方面，昆仑银行综合自身资产配置需求以及流动性需要动态调整同业资产及市场融入资金规模以及结构。2025 年，昆仑银行同业资产规模有所上升，同业业务开展力度不大，主要为同业拆出，另有部分存放同业和买入返售债券，同业业务交易对手主要为股份制商业银行、城商行及部分金融租赁公司、消费金融公司及头部汽车金融公司等非银机构。市场融入资金方面，昆仑银行根据市场利率情况动态调整主动负债力度，市场融入资金规模有所增长，占负债总额的比重处在合理水平。

投资业务方面，2025 年，昆仑银行投资资产规模保持增长。从结构来看，昆仑银行标准化债券类资产配置力度进一步上升，并在整体投资资产结构中占比较高，债券配置以政府债券和金融债券为主，地方政府债券的发行人以新疆、黑龙江及陕西为主；金

融债券以政策性金融债及国有银行、股份制银行和城商行发行的债券为主；企业债主要投向金融服务业、建筑业及租赁和商务服务业，交易对手主要为地方国有企业，投向区域集中于北京、新疆、广东等省市，外部级别以 AA⁺及以上为主；资产支持证券底层资产主要投向消费信贷、小微企业信贷、企业应收账款等；同业存单的发行人主要为国有银行、股份制商业银行和城商行，出于收益的考量，年内压降同业存单配置规模。基金投资方面，2025 年，昆仑银行基金投资规模有所下降，主要为短期开放式债券基金，底层资产为利率债、金融债等。另一方面，昆仑银行持续压降信托类非标准化资产规模，信托产品主要为信托贷款，底层资产主要为个人类贷款；资管类产品有所回升，主要为货币型保险资管产品，该类资管产品可随时申赎，用于流动性管理，占比不高。除投资团队自主投资外，昆仑银行委托合作机构进行投资管理，委外投资占比约 20%。昆仑银行金融市场部对符合准入评估标准的合作机构，发起白名单准入审批流程，经部门审议会审议通过后，提交行长办公会审议拟准入白名单机构及其初始投资额度。针对委外投资，昆仑银行会约定投资范围及业绩比较基准，并向合作机构支付管理费用，主要投资标的包括公募信用债券、资产支持票据及证券、私募债等。从投资收益情况来看，2025 年，受资本市场波动影响，当年实现投资资产收入（包括债券投资利息收入、投资收益及公允价值变动损益）合计 37.50 亿元，较上年下降 16.47%。

理财业务方面，2025 年，昆仑银行按照监管要求，稳步压降理财业务规模，统筹安排各系列产品发行额度，严格控制现金管理类理财产品规模占比。截至 2025 年末，昆仑银行存续理财产品余额 131.24 亿元，全部为非保本、固定收益类、净值型理财产品。理财投资方面，昆仑银行在兼顾安全性、流动性和收益性原则的前提下合理进行大类资产配置，理财资产配置以债券类、货币市场工具等低风险资产标的为主。

图表 6 • 投资资产结构

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
债券投资	1078.84	1299.28	1320.06	84.48	87.43	88.44
其中：国债和地方政府债券	178.27	359.80	435.76	13.96	24.21	29.20
金融债券	591.60	596.88	620.12	46.32	40.16	41.55
企业债券	233.19	255.94	223.20	18.26	17.22	14.95
资产支持证券	70.81	68.87	38.03	5.54	4.63	2.55
同业存单	4.98	17.80	2.96	0.39	1.20	0.20
基金投资	120.67	130.01	122.70	9.45	8.75	8.22
信托类产品	61.12	30.13	17.16	4.79	2.03	1.15
资管类产品	3.00	11.66	18.02	0.23	0.78	1.21
其他资产	--	--	0.01	--	--	0.00
应计利息	13.46	15.06	14.60	1.05	1.01	0.98
投资资产总额	1277.10	1486.13	1492.55	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	1.98	0.86	1.23	--	--	--
投资资产净额	1275.11	1485.27	1491.33	--	--	--

资料来源：联合资信根据昆仑银行年度报告整理

（三）财务分析

昆仑银行提供了 2025 年合并财务报表，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对 2025 年合并财务报表进行了审计，出具了标准无保留意见的审计报告。昆仑银行财务报表合并范围包括乐山昆仑村镇银行有限责任公司，合并范围较上年末减少塔城昆仑村镇银行有限责任公司，该事项对财务数据影响有限，财务数据的可比性较高。

1 资产质量

2025 年，昆仑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，资产结构相对稳定。

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	195.12	205.49	178.92	4.53	4.51	3.82	5.31	-12.93
同业资产	681.12	639.66	651.62	15.82	14.04	13.93	-6.09	1.87
贷款及垫款净额	2130.71	2200.02	2321.37	49.50	48.29	49.62	3.25	5.52
投资资产	1275.11	1485.27	1491.33	29.62	32.60	31.88	16.48	0.41
其他类资产	22.14	25.17	34.70	0.51	0.55	0.74	13.69	37.89
资产合计	4304.20	4555.60	4677.94	100.00	100.00	100.00	5.84	2.69

资料来源：联合资信根据昆仑银行年度报告整理

（1）贷款

2025 年，昆仑银行信贷资产规模保持增长，贷款行业及客户集中风险不显著；经济周期及内外部经济形势变化对其资产质量造成一定冲击，不良贷款规模有所上升，但整体不良贷款率仍低于行业平均水平，贷款拨备充足。

2025 年，昆仑银行贷款规模保持增长，受主动压降互联网平台贷款影响，贷款业务增速不高。从贷款区域分布情况来看，昆仑银行贷款主要分布在新疆自治区、陕西省、北京市、黑龙江省和上海市，2025 年末上述五个地区贷款占比分别为 58.74%、17.40%、9.17%、8.29%和 6.39%。作为中国石油集团实际控制的商业银行，昆仑银行客户群体主要为大型国企和石油石化产业链上下游企业，故贷款投放主要分布于批发和零售业、制造业、电力燃气及水的生产和供应业、租赁和商务服务业、采矿业等行业，2025 年末上述前五大行业贷款占贷款总额的比重分别为 10.94%、10.58%、9.12%、6.00%、5.43%，合计占比 42.07%，行业集中度风险不显著。房地产贷款方面，昆仑银行根据监管及行业动态调整房地产授信政策，支持房地产企业合理融资需求，同时积极支持个人刚性和改善性住房需求。截至 2025 年末，昆仑银行房地产业贷款占贷款总额的比重为 0.92%，住房抵押贷款占贷款总额的比重为 9.48%，全口径房地产贷款规模及占比不高。考虑到房地产市场景气度不高、房价持续下跌，房产等抵押物变现难度相应加大，需关注未来房地产行业上下游信用风险暴露情况。

昆仑银行对贷款客户实行统一授信管理，对集中度指标进行日常监控，加强单户集中度管理，贷款客户集中度指标整体不高，贷款客户集中风险较为可控。2025 年末，监管口径单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 7.78%和 29.33%，大额风险暴露指标均符合监管要求。2025 年末，昆仑银行监管口径下前十大贷款客户主要为国有企业，涉及交通运输、仓储和邮政业、采矿业等行业，前十大户不涉及逾期贷款及不良贷款。

信贷资产质量方面，2025 年，在宏观经济复苏不及预期、市场有效需求不足等外部复杂严峻环境下，部分小微企业及零售贷款风险持续暴露，导致不良贷款规模有所上升；为此，昆仑银行不断完善信用风险管理政策，制定和执行严格的调查、审查、审批、发放程序，定期分析现有及潜在客户偿还利息和本金的能力，调整信贷额度，同时强化不良贷款清收处置工作力度，采取现金清收、贷款核销等多种方式清收处置不良贷款，2025 年单体口径下清收处置不良贷款 28.77 亿元，其中现金清收 3.62 亿元、核销 23.35 亿元、转让 1.80 亿元，得益于清收处置力度加大，其不良贷款率有所下降。从五级分类划分标准来看，昆仑银行严格按照监管分类核心定义准确分类，将本息逾期 90 天以上的贷款计入不良贷款，逾期 7 天以上的贷款计入关注类，2025 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款为 93.26%。从行业分布来看，昆仑银行不良贷款主要集中在租赁和商务服务业和批发和零售业，上述行业不良贷款规模分别为 8.94 亿元和 6.76 亿元，不良率分别为 7.09%、2.00%，高于全行平均水平。此外，昆仑银行对符合要求的企业进行展期期支持，监管报表口径下，重组类贷款余额 13.13 亿元，其中 12.35 亿元计入关注类，0.78 亿元计入不良类；展期贷款余额 1.18 亿元，其中计入关注类 0.09 亿元，计入不良类 1.09 亿元。从拨备水平来看，昆仑银行保持了一定的减值计提力度，但核销规模较大对于贷款减值准备产生一定消耗，拨备覆盖率有所下降，但仍保持充足水平。

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	2148.19	2215.34	2338.83	97.80	97.03	97.15
关注	19.88	34.30	34.08	0.90	1.50	1.42
次级	5.83	9.49	12.27	0.27	0.42	0.51

可疑	1.52	2.30	3.18	0.07	0.10	0.13
损失	21.01	21.70	19.11	0.96	0.95	0.79
贷款合计	2196.43	2283.13	2407.46	100.00	100.00	100.00
不良贷款	28.37	33.49	34.56	1.29	1.47	1.43
逾期贷款	41.78	45.99	43.87	1.90	2.01	1.82
贷款拨备率	--	--	--	3.30	4.03	3.86
拨备覆盖率	--	--	--	256.30	275.01	269.09
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	99.20	94.31	93.26

资料来源：联合资信根据昆仑银行年度报告整理

（2）同业及投资类资产

2025 年，昆仑银行同业资产配置比例不高，同业资产质量良好；投资业务涉及一定规模的违约资产，需对相关风险资产处置情况保持关注。

昆仑银行在满足信贷业务资金需求的基础上，根据外部市场环境灵活配置同业资产，同业资产配置比例不高。截至 2025 年末，昆仑银行同业资产净额 651.62 亿元。其中，拆出资金 374.00 亿元；存放同业及其他金融机构款项 169.53 亿元，买入返售金融资产 108.09 亿元。从同业资产质量来看，截至 2025 年末，昆仑银行同业资产均处于第一阶段，出于审慎考虑，对同业资产计提减值准备 8.45 亿元。

2025 年，昆仑银行投资资产规模有所增长，整体增幅不高。从会计科目划分来看，昆仑银行投资资产包括交易性金融资产、债权投资和其他债权投资科目，2025 年末交易性金融资产、债权投资、其他债权投资分别占投资资产净额的 19.70%、36.46%和 43.83%。投资资产质量方面，截至 2025 年末，昆仑银行债权投资、其他债权投资全部划分为第一阶段，昆仑银行根据新金融工具准则下的预期损失模型对投资资产计提减值准备，2025 年末债权投资减值准备余额为 1.23 亿元，其他债权投资减值准备余额为 3.15 亿元。此外，母行监管口径下，昆仑银行不良投资资产余额 0.51 亿元，违约余额较上年末略有上升，该类资产管理产品以公允价值体现价值波动，故不涉及减值计提。

（3）表外业务

昆仑银行表外业务规模整体较大，存在一定风险敞口，需关注表外资产信用风险情况。昆仑银行表外业务包括开出银行承兑汇票、保函、信用证以及贷款承诺和未使用的信用卡额度。截至 2025 年末，昆仑银行表外贷款承诺为 264.84 亿元；开出承兑汇票、保函和信用证余额分别为 38.78 亿元、32.17 亿元和 61.74 亿元，保证金比例分别为 12.94%、43.72%和 12.97%，存在一定风险敞口。

2 负债结构及流动性

2025 年，昆仑银行负债规模保持增长，增速有所放缓，负债来源以客户存款为主，储蓄存款占比不高，核心负债稳定性仍有提升空间；流动性指标均处在合理水平，流动性风险可控。

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	1192.12	1014.60	1090.88	30.45	24.46	25.58	-14.89	7.52
客户存款	2597.28	2979.41	3071.98	66.33	71.82	72.02	14.71	3.11
其中：储蓄存款	1201.67	1305.39	1472.15	30.69	31.47	34.51	8.63	12.77
其他负债	126.05	154.64	102.44	3.22	3.73	2.40	22.68	-33.76
负债合计	3915.46	4148.65	4265.30	100.00	100.00	100.00	5.96	2.81

资料来源：联合资信根据昆仑银行年度报告整理

2025 年，昆仑银行综合资产端资金需要及存款业务开展情况持续调整市场融入资金规模，市场融入资金余额有所增长。截至 2025 年末，昆仑银行市场融入资金余额 1090.88 亿元，占负债总额的 25.58%；其中，同业及其他金融机构存放款项余额 447.36 亿

元，卖出回购金融资产款余额 153.13 亿元，以债券和票据为质押品；应付债券余额为 490.38 亿元，为已发行的同业存单及金融债券。

客户存款是昆仑银行最主要的负债来源，2025 年，昆仑银行储蓄存款的较好增长带动客户存款总额稳步提升。从客户类型看，昆仑银行储蓄存款占存款总额的比重为 48.81%，核心负债稳定性仍有提升空间；从存款期限结构来看，定期存款占存款总额的比重为 68.62%，定期存款占比有所上升，需关注其对资金成本管控造成的压力。

流动性方面，昆仑银行相关流动性指标表现良好，短期流动性压力不大。长期流动性方面，昆仑银行投资资产中涉及非标类资产规模持续下降，对流动性较强的标准化债券持有规模和力度持续上升，流动性管控压力尚可。

图表 10 • 流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例 (%)	40.09	55.33	59.25
流动性覆盖率 (%)	246.90	459.46	442.11
净稳定资金比例 (%)	114.72	129.05	133.49

资料来源：联合资信根据昆仑银行年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

2025 年，受净息差持续收窄、投资收益及公允价值下降影响，营业收入有所下滑，盈利指标处于相对较低水平，盈利能力有待提升。

图表 11 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入 (亿元)	77.61	84.27	76.91
其中：利息净收入 (亿元)	76.30	85.13	81.44
手续费及佣金净收入 (亿元)	-11.31	-14.72	-11.14
投资收益 (亿元)	10.14	11.51	8.49
公允价值变动损益	1.53	2.42	-2.94
营业支出 (亿元)	43.97	58.82	54.74
其中：业务及管理费 (亿元)	26.61	27.95	29.14
信用减值损失及其他资产减值损失 (亿元)	16.54	30.03	24.86
拨备前利润总额 (亿元)	50.04	55.41	44.72
净利润 (亿元)	25.32	17.05	18.36
净利差 (%)	1.96	1.97	1.80
净息差 (%)	2.03	2.05	1.86
成本收入比 (%)	34.29	33.17	37.88
拨备前资产收益率 (%)	1.22	1.25	0.97
平均资产收益率 (%)	0.62	0.38	0.40
平均净资产收益率 (%)	6.66	4.29	4.48

资料来源：联合资信根据昆仑银行年度报告整理

昆仑银行利息收入以贷款利息收入和债券投资利息收入为主，利息支出主要为吸收存款利息支出和市场融入资金利息支出。2025 年，受减费让利政策持续推进及同业竞争加剧的影响，叠加零售端高收益互联网贷款规模的压降，生息资产收益率有所下滑；从负债端来看，昆仑银行加强负债成本控制力度，多次下调存款挂牌利率、引导活期存款增长推动存款成本下降，但整体付息负债成本率降幅低于资产端收益率降幅，净息差有所收窄，利息净收入有所下滑。中间业务方面，昆仑银行手续费及佣金支出主要包括按照网络贷款业务合同约定方式向合作机构支付的手续费，由于互联网贷款规模的压降，相关手续费支出有所下降。投资收益方面，受资本市场利率波动影响，债券价格承压，交易性金融资产估值出现下跌，导致 2025 年公允价值变动损益由正转负，当年投资收益亦有所回落。上述因素共同影响下，营业收入同比下降。

昆仑银行营业支出以业务及管理费及减值损失为主。2025 年，随着业务的持续发展，昆仑银行业务及管理费有所增加，成本收入比有所回升。2025 年，昆仑银行保持了一定的减值准备计提力度，根据资产质量表现，合理优化拨备计提节奏，为当期利润水平提供一定支撑。2025 年，昆仑银行信用及其他资产减值损失金额 24.86 亿元，其中贷款减值损失 24.45 亿元。

盈利水平方面，2025 年，受净息差收窄、投资收益及公允价值下降影响，昆仑银行营业收入有所下降；由于适度收窄信用减值损失计提力度，当期减值支出有所回落，带动净利润同比提升，但各项盈利指标仍处于相对较低水平，盈利能力有提升空间。

4 资本充足性

2025 年，昆仑银行主要通过利润留存的方式补充资本，目前资本处于充足水平，需关注其业务持续发展对资本产生的消耗。

2025 年，昆仑银行主要通过利润留存的方式补充资本，资本规模保持增长。2025 年，昆仑银行进行现金分红 6.79 亿元，分红比例相对较大，一定程度上限制了其资本的内生性积累。截至 2025 年末，昆仑银行所有者权益合计 412.64 亿元，其中股本 102.88 亿元，资本公积 102.03 亿元，未分配利润 104.71 亿元。

2025 年，随着业务规模的增加，昆仑银行风险加权资产余额保持增长，风险资产系数有所上升。从资本充足情况来看，2025 年，昆仑银行各项资本充足率指标均有所下降，但仍处于充足水平。截至 2025 年末，昆仑银行资本充足率 13.50%，一级资本充足率 12.32%，核心一级资本充足率 12.32%。

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）	386.51	405.32	410.92
一级资本净额（亿元）	386.57	405.32	410.92
资本净额（亿元）	424.11	442.89	450.10
风险加权资产余额（亿元）	3169.85	3197.06	3334.45
风险资产系数（%）	73.65	70.18	71.28
所有者权益/资产总额（%）	9.03	8.93	8.82
资本充足率（%）	13.38	13.85	13.50
一级资本充足率（%）	12.20	12.68	12.32
核心一级资本充足率（%）	12.19	12.68	12.32

资料来源：联合资信根据昆仑银行年度报告整理

七、外部支持

昆仑银行控股股东中油资本为中国石油集团的控股子公司，是中国石油集团金融业务管理的专业化公司，是金融业务整合、金融股权投资、金融资产管理和监督、金融风险管控的平台。昆仑银行实际控制人中国石油集团业务领域涉及较广，客户资源丰富，综合实力强及支持能力强。昆仑银行作为中国石油集团控股的产融结合特色化城市商业银行，在公司治理、业务发展、资本补充等方面获得支持的可能性较大。

昆仑银行注册地为克拉玛依市，且在新疆设立的分支机构较多。2025 年，新疆实现地区生产总值（GDP）21462.14 亿元，同比增长 5.5%；全年一般公共预算收入 2662.8 亿元，同比增长 10.5%，政府财政实力及支持能力较强。作为区域性城市商业银行，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，在克拉玛依市及新疆金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，昆仑银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 15.00 亿元。以 2025 年末财务数据为基础，昆仑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
存续债券本金（亿元）	15.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	40.78
所有者权益/存续债券本金（倍）	27.51
净利润/存续债券本金（倍）	1.22

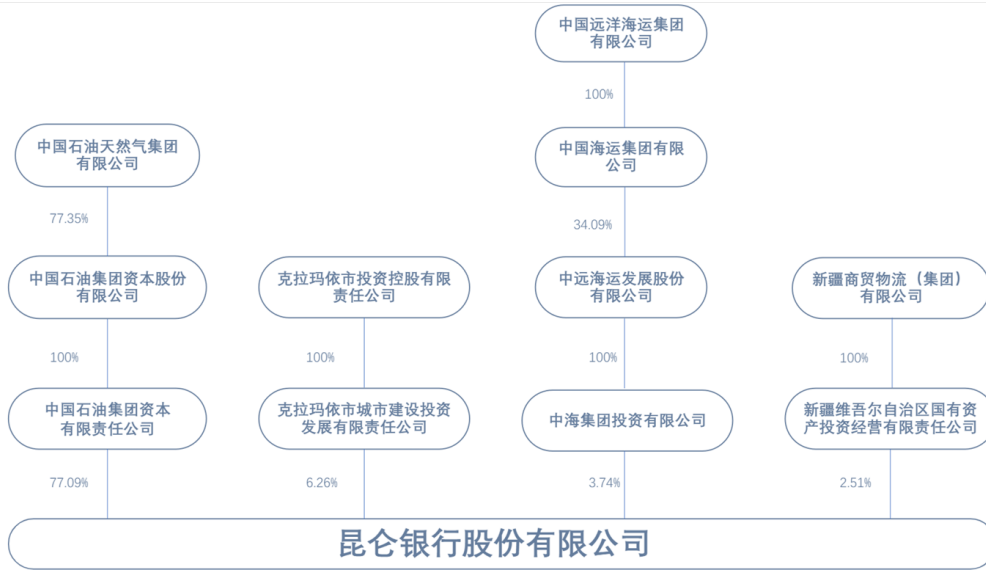
资料来源：联合资信根据昆仑银行年度报告整理

从资产端来看，昆仑银行不良贷款率低于行业平均水平，标准化投资资产比重较高，违约投资资产占比较低，资产出现大幅减值的可能性不大。从负债端来看，昆仑银行负债结构以吸收存款为主，但个人存款占比偏低，负债稳定性有待提升。整体看，昆仑银行合格优质流动性资产和所有者权益对存续债券的保障能力较好；联合资信认为昆仑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，金融债券的违约概率极低。

九、评级结论

基于对昆仑银行经营风险、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，联合资信确定维持昆仑银行主体长期信用等级为 AAA，维持“24 昆仑银行小微债”和“24 昆仑银行绿色债 01”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

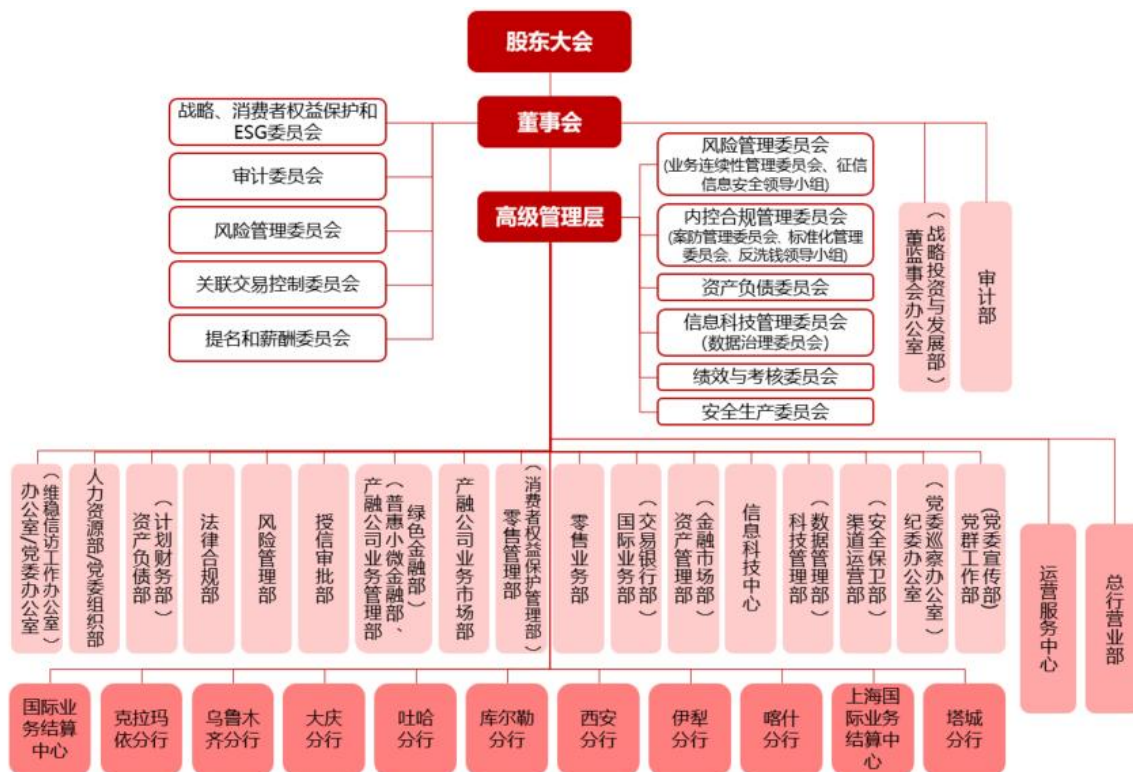
附件 1 昆仑银行主要股东结构图（截至 2025 年末）



注：主要股东包括持有昆仑银行股权 5%以上的中国石油集团资本有限责任公司、克拉玛依市城市建设投资发展有限责任公司；以及派驻董事的中海集团投资有限公司、新疆维吾尔自治区国有资产投资经营有限责任公司

资料来源：联合资信根据昆仑银行提供资料整理

附件 2 昆仑银行组织架构图（截至本报告出具日）



资料来源：联合资信根据昆仑银行提供资料整理

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+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