

中国建设银行股份有限公司

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〕6651号

联合资信评估股份有限公司通过对中国建设银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持中国建设银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“21 建设银行二级 01”“21 建设银行二级 02”“21 建设银行二级 05”“21 建设银行二级 06”“22 建设银行二级 01”“22 建设银行二级 02”“22 建行二级资本债 02A”“22 建行二级资本债 02B”“23 建行二级资本债 01A”“23 建行二级资本债 01B”“23 建行永续债 01”“23 建行永续债 02”“23 建行二级资本债 02A”“23 建行二级资本债 02B”“23 建行二级资本债 03A”“23 建行二级资本债 03B”“24 建行二级资本债 01A”和“24 建行二级资本债 01B”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年七月二十七日

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中国建设银行股份有限公司（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。

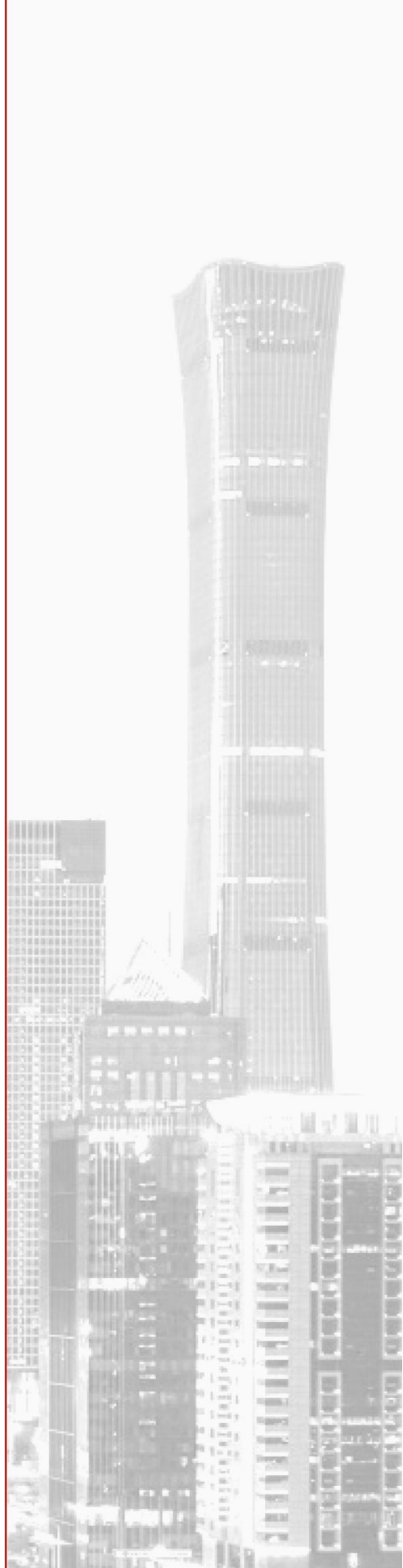
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



中国建设银行股份有限公司

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
中国建设银行股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	
21 建设银行二级 01/21 建设银行二级 02/21 建设银行二级 05/21 建设银行二级 06/22 建设银行二级 01/22 建设银行二级 02/22 建行二级资本债 02A/22 建行二级资本债 02B/23 建行二级资本债 01A/23 建行二级资本债 01B/23 建行永续债 01/23 建行永续债 02/23 建行二级资本债 02A/23 建行二级资本债 02B/23 建行二级资本债 03A/23 建行二级资本债 03B/24 建行二级资本债 01A/24 建行二级资本债 01B	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/07/27

评级观点

跟踪期内，中国建设银行股份有限公司（以下简称“建设银行”）作为全球系统重要性银行、国有控股大型商业银行及上市银行，市场竞争力保持行业领先地位。管理与发展方面，建设银行公司治理体系运行情况良好，信息披露机制完善。业务经营方面，建设银行客户基础良好，产品体系丰富，品牌知名度高，业务覆盖的国家和地区广泛，公司、个人及资金业务均呈稳健发展态势，国际业务竞争力亦稳步提升。财务表现方面，建设银行资产和负债规模均稳步增长，不良贷款率略有下降，拨备充足，信贷资产质量较好，同业及投资业务信用风险可控且减值计提充分；存款稳定性较好，各项流动性指标均处于行业较好水平；各项盈利指标处于行业较好水平，整体盈利能力较强，但需关注净利差收窄对未来盈利能力所带来的压力；此外，建设银行资本补充渠道丰富，资本保持充足水平，2025 年其完成向特定对象发行 A 股股票，资本实力进一步增强，有力支撑未来业务发展。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，建设银行将不断增强服务国家建设、防范金融风险、参与国际竞争“三个能力”，加大力度支持实体经济重点领域，推进一体化综合经营转型，竞争力有望继续保持同业领先。另一方面，国际化和综合化经营对建设银行的运营管理能力提出更高要求，同时作为全球系统重要性银行之一，总损失吸收能力（TLAC）监管要求的实施对建设银行资本充足水平提出更高要求。

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

- **业务布局完善，行业竞争力极强。**建设银行拥有多年的经营历史、广泛的分销渠道、完整的产品体系和庞大的客户基础，在多个业务领域具有明显的竞争优势，同时其依托行业领先的金融科技，推动各项业务转型发展，行业竞争力极强。
- **综合化经营实力极强。**建设银行在基金、租赁、信托、保险、期货、养老金、投行等多个行业拥有子公司，并逐步完善境外业务的战略布局，品牌价值和竞争力进一步提升，整体金融综合化经营实力极强。
- **公司治理体系完善且运行情况良好。**建设银行不断健全公司治理机制，各治理主体能够有效履行各自的职责，公司治理运行质效稳步提升。

- **业务保持稳健发展趋势。**跟踪期内，建设银行依托丰富的业务及产品体系，进一步加强对国家重大战略、重点领域和薄弱环节的优质金融服务，稳步推进金融“五篇大文章”发展，各项业务规模保持增长，业务呈稳定健康发展态势。
- **信贷资产质量较好，风险抵补能力较强。**建设银行风险管理机制完善且运行有效，2025 年不良贷款率略有下降且保持行业较低水平，信贷资产五级分类划分严格，贷款拨备充足，风险抵补能力较强。
- **资本补充机制完善，资本实力强，资本充足。**建设银行建立了完善的资本补充机制，资本补充渠道多样，资本充足；2025 年，建设银行完成向特定对象发行 A 股股票，资本实力进一步提升，为其未来业务发展提供了有力支撑。
- **政府支持力度大。**建设银行作为国有控股大型商业银行之一，行业地位显著，同时其亦是全球及国内系统重要性银行，在发生经营困难时，获得中央政府支持的可能性极大。

关注

- **国际化和综合化经营对管理能力提出更高要求。**2025 年以来，宏观经济低位运行、国际局势复杂多变、地缘政治冲突加剧对部分海外市场带来较大冲击等因素对建设银行的国际化和综合化运营带来一定压力。
- **未来盈利水平或将承压。**考虑到市场竞争激烈、减费让利政策及存款定期化趋势等因素，需关注净利差收窄对建设银行未来盈利能力所带来的压力。

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		
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
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	市场竞争力	1
			管理与治理水平	1
财务风险	F1	资产质量		1
		流动性		1
		盈利能力		1
		资本充足性		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：—				--
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。

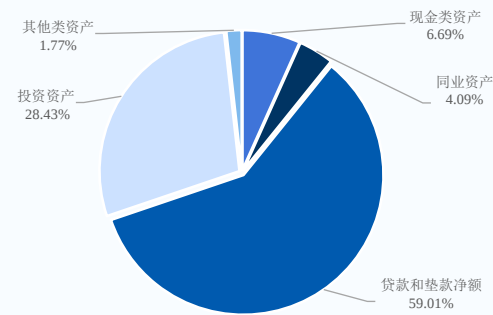
其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

主要财务数据

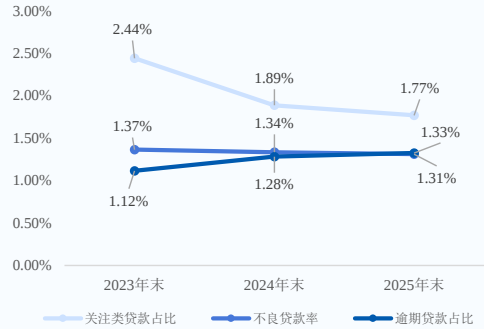
项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	383248.26	405711.49	456318.18
所有者权益（亿元）	31720.74	33439.65	36860.77
不良贷款率（%）	1.37	1.34	1.31
拨备覆盖率（%）	239.85	233.60	233.15
贷款拨备率（%）	3.28	3.12	3.06
人民币流动性比率（%）	69.20	76.55	85.15
客户存款/负债总额（%）	78.67	77.13	73.51
所有者权益/资产总额（%）	8.28	8.24	8.08
资本充足率（%）	17.95	19.69	19.69
一级资本充足率（%）	14.04	15.21	15.47
核心一级资本充足率（%）	13.15	14.48	14.63
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	7697.36	7469.70	7610.49
拨备前利润总额（亿元）	5266.14	5053.75	5139.82
净利润（亿元）	3324.60	3362.82	3397.90
净利差（%）	1.50	1.33	1.20
净利息收益率（%）	1.70	1.51	1.34
成本收入比（%）	28.20	29.44	29.15
拨备前资产收益率（%）	1.44	1.28	1.19
平均总资产收益率（%）	0.91	0.85	0.79
加权平均净资产收益率（%）	11.56	10.69	10.04

注：成本收入比、加权平均净资产收益率为年度报告信息披露口径
 资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

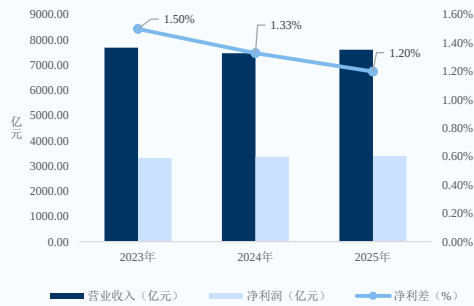
2025 年末建设银行资产构成



2023—2025 年建设银行资产质量情况



2023—2025 年建设银行盈利情况



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
21 建设银行二级 01	650 亿元	3.45%	2031/08/10	在第 5 年末附有条件的发行人赎回权
21 建设银行二级 02	150 亿元	3.80%	2036/08/10	在第 10 年末附有条件的发行人赎回权
21 建设银行二级 05	120 亿元	3.48%	2031/12/14	在第 5 年末附有条件的发行人赎回权
21 建设银行二级 06	80 亿元	3.74%	2036/12/14	在第 10 年末附有条件的发行人赎回权
22 建设银行二级 01	450 亿元	3.45%	2032/06/17	在第 5 年末附有条件的发行人赎回权
22 建设银行二级 02	150 亿元	3.65%	2037/06/17	在第 10 年末附有条件的发行人赎回权
22 建行二级资本债 02A	250 亿元	3.00%	2032/11/07	在第 5 年末附有条件的发行人赎回权
22 建行二级资本债 02B	150 亿元	3.34%	2037/11/07	在第 10 年末附有条件的发行人赎回权
23 建行二级资本债 01A	50 亿元	3.49%	2033/03/28	在第 5 年末附有条件的发行人赎回权
23 建行二级资本债 01B	150 亿元	3.61%	2038/03/28	在第 10 年末附有条件的发行人赎回权
23 建行永续债 01	300 亿元	3.29%	--	自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含发行之日后第 5 年付息日）全部或部分赎回债券
23 建行永续债 02	300 亿元	3.37%	--	自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含发行之日后第 5 年付息日）全部或部分赎回债券
23 建行二级资本债 02A	450 亿元	3.45%	2033/10/26	在第 5 年末附有条件的发行人赎回权
23 建行二级资本债 02B	150 亿元	3.53%	2038/10/26	在第 10 年末附有条件的发行人赎回权
23 建行二级资本债 03A	250 亿元	3.30%	2033/11/16	在第 5 年末附有条件的发行人赎回权
23 建行二级资本债 03B	150 亿元	3.42%	2038/11/16	在第 10 年末附有条件的发行人赎回权
24 建行二级资本债 01A	200 亿元	2.75%	2034/02/05	在第 5 年末附有条件的发行人赎回权
24 建行二级资本债 01B	300 亿元	2.82%	2039/02/05	在第 10 年末附有条件的发行人赎回权

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
 资料来源：联合资信根据公开信息整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
21 建设银行二级 01 21 建设银行二级 02 21 建设银行二级 05 21 建设银行二级 06 22 建设银行二级 01 22 建设银行二级 02 22 建行二级资本债 02A 22 建行二级资本债 02B 23 建行二级资本债 01A 23 建行二级资本债 01B 23 建行永续债 01 23 建行永续债 02 23 建行二级资本债 02A 23 建行二级资本债 02B 23 建行二级资本债 03A 23 建行二级资本债 03B 24 建行二级资本债 01A 24 建行二级资本债 01B	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/29	郎朗 王从飞		阅读全文
24 建行二级资本债 01A 24 建行二级资本债 01B	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/01/22	刘睿 张旭	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 建行二级资本债 03A 23 建行二级资本债 03B	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/11/06	刘睿 郭嘉喆 张旭		阅读全文
23 建行二级资本债 02A 23 建行二级资本债 02B	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/10/11	刘睿 郭嘉喆 张旭		阅读全文
23 建行永续债 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/08/30	刘睿 郭嘉喆 张旭		阅读全文
23 建行永续债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/07/04	刘睿 郭嘉喆 张旭		阅读全文
23 建行二级资本债 01A 23 建行二级资本债 01B	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/03/15	刘睿 郭嘉喆 张旭		阅读全文
22 建行二级资本债 02A 22 建行二级资本债 02B	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/10/19	刘睿 郭嘉喆 张旭		阅读全文
22 建设银行二级 01 22 建设银行二级 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/06/02	刘睿 陈奇伟	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
21 建设银行二级 05 21 建设银行二级 06	AAA/稳定	AAA/稳定	2021/11/20	刘睿 陈奇伟	商业银行信用评级方法（V3.1.202011） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V3.1.202011）	阅读全文

21 建设银行二级 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2021/07/29	刘睿 朱天昂	阅读全文
21 建设银行二级 02					

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

资料来源：联合资信根据公开信息整理

评级项目组

项目负责人：郎 朗 langlang@lhratings.com

项目组成员：王从飞 wangcf@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”）关于中国建设银行股份有限公司（以下简称“建设银行”）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

建设银行是由其前身中国建设银行通过分立程序，于 2004 年 9 月成立的股份有限公司，是中国国有控股商业银行之一。2005 年 10 月和 2007 年 9 月，建设银行先后在香港联合交易所和上海证券交易所挂牌上市。2025 年，建设银行通过向特定对象发行 A 股股票的方式，引入财政部战略投资，发行数量为 115.89 亿股，募集资金总额为 1050.00 亿元；发行完成后，建设银行股份数量增至 2616.00 亿股，控股股东保持不变，仍为中央汇金投资有限责任公司（以下简称“汇金公司”）。截至 2025 年末，建设银行注册资本 2616.00 亿元，前五大股东及持股情况见图表 1；汇金公司是建设银行的控股股东，直接持有建设银行 54.61% 的股份，并通过其下属公司中央汇金资产管理有限责任公司间接持有建设银行 0.19% 的股份。

图表 1 • 2025 年末前五大普通股股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	中央汇金投资有限责任公司	54.61%
2	香港中央结算（代理人）有限公司	32.86%
3	中华人民共和国财政部	4.43%
4	中国长城资产管理股份有限公司	3.01%
5	中国证券金融股份有限公司	0.84%
合计		95.74%

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：联合资信根据建设银行年度报告整理

建设银行及所属子公司的主要业务由公司金融业务、个人金融业务、资金资管业务和其他业务构成。建设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，建设银行营业机构共计 14614 个。其中，母行境内机构共计 14045 个，包括总行、2 个分行级专营机构、37 个一级分行、363 个二级分行、13631 个支行及 11 个支行以下网点，境外机构 34 个；此外，建设银行在基金、租赁、信托、保险、期货、养老金、投行等多个行业，拥有主要附属公司 23 家，机构总计 535 个，其中境内机构 409 个，境外机构 126 个。

建设银行注册地址：北京市西城区金融大街 25 号；法定代表人：张金良。

三、债券概况

截至本报告出具日，建设银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2025 年以来，建设银行根据债券发行条款的规定，在债券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
21 建设银行二级 01	650.00	2021/08/10	5+5 年
21 建设银行二级 02	150.00	2021/08/10	10+5 年
21 建设银行二级 05	120.00	2021/12/14	5+5 年
21 建设银行二级 06	80.00	2021/12/14	10+5 年
22 建设银行二级 01	450.00	2022/06/17	5+5 年
22 建设银行二级 02	150.00	2022/06/17	10+5 年
22 建行二级资本债 02A	250.00	2022/11/07	5+5 年
22 建行二级资本债 02B	150.00	2022/11/07	10+5 年

23 建行二级资本债 01A	50.00	2023/03/28	5+5 年
23 建行二级资本债 01B	150.00	2023/03/28	10+5 年
23 建行永续债 01	300.00	2023/07/18	5+N 年
23 建行永续债 02	300.00	2023/09/26	5+N 年
23 建行二级资本债 02A	450.00	2023/10/26	5+5 年
23 建行二级资本债 02B	150.00	2023/10/26	10+5 年
23 建行二级资本债 03A	250.00	2023/11/16	5+5 年
23 建行二级资本债 03B	150.00	2023/11/16	10+5 年
24 建行二级资本债 01A	200.00	2024/02/05	5+5 年
24 建行二级资本债 01B	300.00	2024/02/05	10+5 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、宏观经济和政策环境分析

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行风险正在逐步传导，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》](#)。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

建设银行公司治理架构完善，公司治理机制运行良好，各治理主体能够有效履行各自的职责，信息披露透明度高；通过向特定对象发行 A 股股票的方式，引入财政部战略投资，资本实力进一步增强，有助于提升长期可持续发展能力；前十名普通股股东持股中不存在已知的股权质押或冻结情况，关联交易风险可控。

2025 年，建设银行严格按照中国公司法、商业银行法等法律法规及上市地交易所上市规则的规定，结合公司治理实践，健全权责法定、权责透明、协调运转、有效制衡的公司治理机制，公司治理体系运行良好，各治理主体能够有效履行各自的职责；信息披露机制规范且透明度高，为其业务发展奠定了良好基础。2025 年，建设银行按照法律法规及监管最新要求，完成公司章程及配套治理文件的重检修订，落实监事会改革要求，不再设立监事会，由董事会审计委员会依法承接监事会职权，探索建立协同高效的监督机制。股权结构方面，2025 年，建设银行通过向特定对象发行 A 股股票的方式，引入财政部战略投资，所发行的股票全部以现金认购，发行数量为 115.89 亿股，发行价格为每股 9.06 元，募集资金总额为 1050.00 亿元。发行完成后，建设银行股份数量增至 2616.00 亿股，资本实力进一步增强，有助于提升长期可持续发展能力；建设银行的控股股东保持不变，仍为汇金公司。截至 2025 年末，建设银行普通股股东总数为 30.84 万户，其中 A 股股东 27.29 万户，H 股股东 3.55 万户；建设银行前十名普通股股东中，汇金公司持有中央汇金资产管理有限责任公司 100.00%股权，持有中国证券金融股份有限公司 66.70%股权，持有中国长城资产管理股份有限公司 94.34%股权，香港中央结算（代理人）有限公司是香港中央结算有限公司的全资子公司；汇金公司为建设银行的控股股东，直接持有建设银行 54.61%的股份，并通过其下属公司中央汇金资产管理有限责任公司间接持有建设银行 0.19%的股份。截至 2025 年末，建设银行前十名普通股股东持股中不存在已知的股权质押或冻结情况。关联交易方面，建设银行与国家金融监督管理总局界定的关联方发生的关联交易类型包括授信、资产转移、服务、存款和其他。截至 2025 年末，建设银行对单个关联方的最高授信余额占资本净额的比例为 1.79%，对单个关联法人或非法人组织所在集团客户的最高合计授信余额占资本净额的比例为 1.79%，对全部关联方的授信余额占资本净额的比例为 6.36%，均符合相关监管要求。

（二）经营分析

建设银行在银行业中地位显著，综合化经营及各项业务的竞争力极强。

作为我国国有大型商业银行之一，建设银行具有多年的经营历史，拥有庞大的客户基础，客户质量较高。建设银行的产品体系完整并不断开展业务创新，部分业务品牌具有较高的知名度，在多项业务领域的市场份额位居同业前列。截至 2025 年末，建设银行市值约为 2655.45 亿美元¹，居全球上市银行第七位。建设银行为客户提供全面的金融服务，在基金、租赁、信托、保险、期货、养老金、投行等多个行业拥有子公司，客户综合服务水平不断提升。

图表 3 • 存贷款业务结构

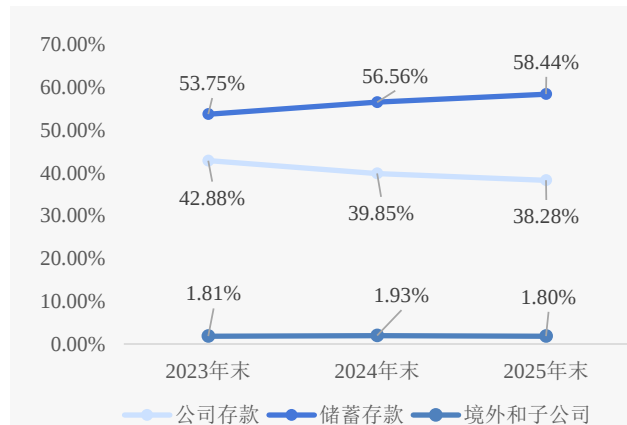
项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
客户存款								
公司存款	118586.60	114426.43	118036.42	42.88	39.85	38.28	-3.51	3.15
个人存款	148653.59	162412.85	180196.35	53.75	56.56	58.44	9.26	10.95
境外和子公司	4992.85	5546.44	5573.21	1.81	1.93	1.80	11.09	0.48
应计利息	4307.07	4752.98	4549.76	1.56	1.66	1.48	10.35	-4.28
合计	276540.11	287138.70	308355.74	100.00	100.00	100.00	3.83	7.39
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	132256.55	144344.01	156908.59	55.43	55.86	56.50	9.14	8.70
个人贷款和垫款	86760.54	88725.95	90504.97	36.36	34.33	32.59	2.27	2.01
票据贴现	11047.87	16317.52	20927.13	4.63	6.31	7.53	47.70	28.25

¹ 2025 年 12 月 31 日中国货币网披露的人民币汇率中间价：USD/CNY 7.0288。

境外和子公司	8044.86	8549.69	8877.87	3.37	3.31	3.20	6.28	3.84
应计利息	506.18	495.77	509.71	0.21	0.19	0.18	-2.06	2.81
合计	238616.00	258432.94	277728.27	100.00	100.00	100.00	8.30	7.47

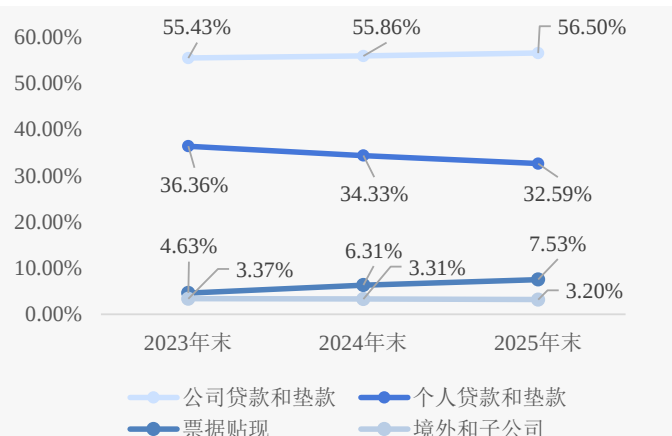
资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

图表 4 • 存款结构



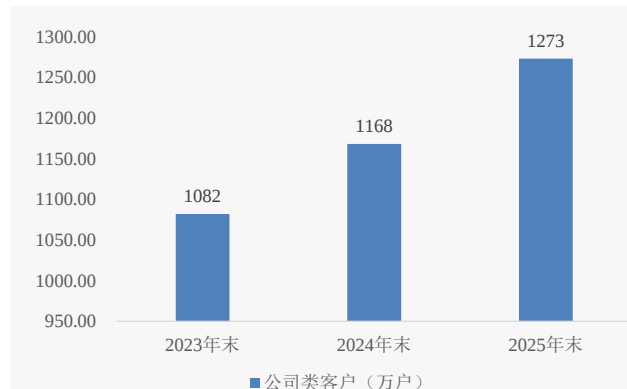
资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

图表 5 • 贷款结构



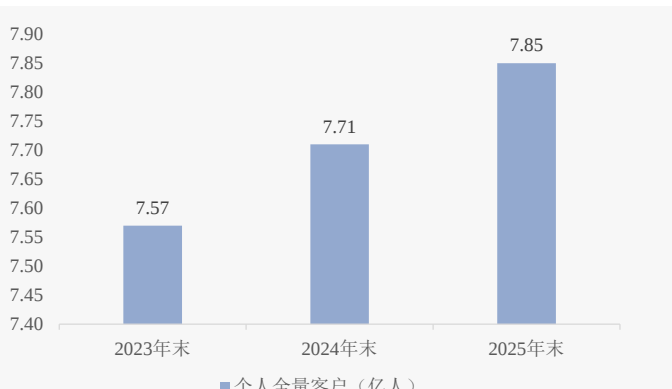
资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

图表 6 • 对公客户情况



资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

图表 7 • 个人客户情况



资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

1 公司金融业务

建设银行公司金融业务体系成熟，服务生态完善，专业化服务水平较高。2025 年，建设银行公司类客户数量稳步增长，公司存款规模回升，付息成本进一步降低；坚持服务实体经济，加大金融“五篇大文章”等重点领域信贷投放，积极落实国家重大区域战略，公司贷款规模保持增长。

建设银行公司金融业务主要包括公司银行业务、机构业务、投资银行业务、国际业务、结算与现金管理业务等。2025 年，建设银行坚持以市场为导向、以客户为中心，分层分类推进高质效客群建设，依托“圈链群”服务模式，增强批量获取客户、体系化服务客户能力，专业化服务水平较高。2025 年，建设银行公司金融业务实现营业收入 2296.35 亿元，占营业收入的 30.17%。截至 2025 年末，建设银行公司类客户 1273 万户，较上年末增加 105 万户。

公司银行业务方面，2025 年，建设银行加快场景生态能力培育，探索搭建特色场景，聚焦源头资金和结算资金推进拓客引流，公司存款规模有所回升；同时，建设银行坚持量价平衡原则，强化对公存款利率管控，负债成本进一步降低。截至 2025 年末，建设银行境内公司存款 11.80 万亿元，较上年末增长 3.15%；公司类存款平均成本率为 1.23%，较上年下降 40 个基点。公司贷款方面，2025 年，建设银行坚持服务实体经济，聚焦金融“五篇大文章”，积极支持新质生产力发展，推动金融支持新一轮大规模设备更新、消费品以旧换新“两新”工作落地，助力现代化基础设施建设；聚焦新型工业化战略，强化金融供给，优化服务体系，推出“善建智造”服务方案，支持制造业智能化、绿色化、融合化转型；积极落实重大区域战略和区域协调发展战略，加大京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝地区等重点区域贷款投放；得益于上述举措，建设银行公司贷款规模保持增长。截至 2025 年末，建

设银行境内公司贷款 15.69 万亿元，较上年末增长 8.70%。

普惠金融业务方面，建设银行聚焦社会经济重点领域与薄弱环节，针对小微企业、个体工商户、涉农客户、科创企业、供应链上下游客户等普惠群体的特点和需求，进一步完善普惠金融服务模式，提高产品适配性和需求满足度，推进普惠金融业务高质量发展。截至 2025 年末，建设银行普惠型小微企业贷款余额 3.83 万亿元，较上年末增长 12.37%；普惠金融贷款客户 369 万户，较上年末增加 32.98 万户；当年新发放普惠型小微企业贷款利率为 3.10%，较上年下降 0.44 个百分点。

机构业务方面，建设银行积极服务政务和民生，依托“财慧管”财政资金监管服务，助力各地政府部门提高财政资金使用效益和财政资源分配效率；坚持落实国家战略，深耕教育、医疗等民生领域，并为工会、慈善、养老等重点社会团体客群提供特色化的金融服务。

投资银行业务方面，建设银行深化商投行一体化经营模式，综合运用股票、债券、贷款、顾问业务等投行产品，提升服务实体经济质效。2025 年，建设银行债券承销规模保持行业领先地位，服务客户数量进一步增长；依据国家政策导向，推动科技企业并购贷款试点加速落地，重点支持新兴产业和未来产业领域发展。2025 年，建设银行承销非金融企业债券 6126.73 亿元，较上年增长 85.85%，服务客户 470 家，较上年增长 32.77%；年末并购贷款余额 2665.28 亿元，较上年末增长 24.01%。

国际业务方面，2025 年，建设银行稳步增强参与国际竞争能力，积极助力高质量发展与高水平对外开放；进一步推进人民币国际化，全年跨境人民币结算量达 6.50 万亿元，英国人民币清算行累计清算量突破 174.46 万亿元，保持亚洲地区以外最大人民币清算行地位；聚焦支持高质量“走出去”、招商引资、贸易协调发展等主题，举办跨境撮合活动，助力全球经贸投资畅通；以“融资+融智”服务理念，统筹运用跨境项目融资、跨境并购贷款等系列产品，为共建“一带一路”国家和地区提供金融支持。

2 个人金融业务

建设银行个人金融业务发展基础较好，零售产品成熟，客群粘性较高；2025 年，建设银行进一步巩固其国内最大的零售信贷银行地位，同时不断优化财富管理、私人银行等业务条线的产品和服务，推动个人客户金融资产规模稳步增长。

建设银行个人金融业务主要包括客户经营、个人信贷、个人支付、财富管理、私人银行和委托性住房金融业务等。2025 年，建设银行稳步推进“新零售 2.0”数智化、专业化、生态化升级，深化个人客户分层分群分级经营体系，推进大财富管理战略实施，增强县域乡村金融服务能力，前瞻布局全链路智能化转型，进一步提升个人金融业务经营质效。2025 年，建设银行个人金融业务实现营业收入 3584.18 亿元，占营业收入的 47.10%。

2025 年，建设银行深耕分层经营，构建精细化服务新模式；针对大众客户，升级“人+数字化”直营模式，强化数字化、智能化工具赋能，提升金融服务普惠性；针对价值客户，强化客户经理专业能力建设，提升精细化管理和数智化赋能，为价值客户提供更优质高效的服务；针对私行客户，深化“分层提级”服务，强化财富规划与资产配置专业支撑，为企业家客群提供公私一体化专属综合服务。得益于上述措施，建设银行个人客户和资金基础不断巩固，个人存款规模、个人全量客户数及个人客户金融资产规模均保持增长。截至 2025 年末，建设银行境内个人存款 18.02 万亿元，较上年末增长 10.95%；个人全量客户 7.85 亿人，较上年末增加 0.14 亿人；管理个人客户金融资产 23.01 万亿元，较上年末增长 11.70%。

个人信贷方面，2025 年，建设银行个人住房贷款及信用卡贷款规模保持同业领先，个人经营贷款和个人消费贷款业务呈快速发展态势，零售信贷规模保持增长，最大零售信贷银行地位进一步巩固。对于个人住房贷款业务，建设银行支持居民刚性和多样化改善性住房需求，落实首付比例、贷款利率等方面差异化住房信贷政策，加大对配售型保障性住房的金融服务力度，进一步拓展业务空间。对于个人经营贷款业务，建设银行加强个体工商户、小微企业主等重点客群覆盖，优化推广“个人经营信用快贷”“个人经营抵押快贷”等拳头产品，落实服务业经营主体贷款贴息政策，加快县域涉农个人经营贷款拓展。对于信用卡贷款业务，建设银行依托政策契机及市场机遇，开展消费金融专项行动，围绕重点领域消费场景提升流量交易规模，构建全场景服务链路，推动信用卡业务发展。对于个人消费贷款业务，建设银行积极响应国家提振消费政策，支持居民多元化消费融资需求，不断丰富线上线下产品，多渠道提升贷款服务能力，落实消费贷款财政贴息政策，提高个人消费贷款服务质效。截至 2025 年末，建设银行境内个人贷款 9.05 万亿元，较上年末增长 2.01%。其中，个人住房贷款 5.99 万亿元，较上年末下降 3.18%；个人经营贷款 1.32 万亿元，较上年末增长 28.77%；信用卡贷款 1.01 万亿元，较上年末下降 5.33%；个人消费贷款 0.68 万亿元，较上年末增长 29.41%。

个人支付方面，建设银行坚持“支付为民”理念，深耕消费生态建设，推动商户和客户两端协同发展。从商户端来看，建设银行深化商户业务“1+N”服务体系，从单一收单产品向“收单+结算+信贷+财富管理”综合服务升级，优化支付服务。从客户端来看，建设银行聚焦银行卡受理环境建设、现金服务、外币兑换、移动支付、账户服务等重点领域，巩固支付能力基础，推动多元支付体系建设。截至 2025 年末，建设银行个人结算账户数为 14.90 亿户。

财富管理方面，2025 年，建设银行积极推进财富管理战略，优化财富管理运作机制、服务模式、系统平台，加快完善财富管理服务体系；深化大财富管理人才工程实施，构建投研专家、财富顾问人才队伍分级管理机制，进一步强化专业支撑；创新服务模式，为个人客户提供跨品类、多周期收益分析服务，提升客户综合体验。得益于上述措施，建设银行财富管理业务规模、客户数量及专业能力进一步提升。截至 2025 年末，建设银行投资理财规模突破 5.00 万亿元，财富管理客户较上年增加 803 万户。

私人银行方面，2025 年，建设银行升级私行资产配置、财富规划、家族顾问、企业融资等核心金融服务，丰富拓展高端权益服务矩阵，推进私行客户分层分级分群深度经营，重点构建私行分层提级经营长效机制。得益于上述举措，2025 年，建设银行私行客户保有率、人均金融资产等指标均同比提升，市场竞争力稳步增强。

委托性住房金融业务方面，2025 年，建设银行推动公积金制度覆盖面扩大，积极支持灵活就业人员缴存试点；落实公积金使用范围扩大等惠民政策，提升线上线下一体化服务能力。截至 2025 年末，建设银行住房资金存款余额 1.74 万亿元，公积金个人住房贷款余额 3.03 万亿元。

3 资金资管业务

2025 年，建设银行同业业务稳健发展；投资业务以政府债券及政策性银行债券投资为主，投资策略较为审慎，投资业务风险可控；理财子公司的运营进一步提升了其资产管理业务的专业化运营水平。

建设银行坚持专业稳健定位，围绕价值创造和风险管理，推动资金资管业务主动融入全行客户综合化服务全局，深化同业客户分层分级分类经营，构建具有竞争力的产品体系，提高市场竞争力和价值创造力，实现有效联动、稳健发展。2025 年，建设银行资金资管业务实现营业收入 1445.07 亿元，占营业收入的 18.99%。

同业业务方面，2025 年，建设银行深化同业客户合作，完善全覆盖、多层次、立体化的同业客户服务体系，推进同业客户分级分层分类管理，服务同业客户债券发行、养老金融、业务创新、合并重组等多元合作需求；制定同业客户综合营销指引与综合服务方案，深入推进银行、证券、保险等细分客群差异化经营，提升同业客户服务质效。建设银行同业业务在保证全行流动性安全的前提下兼顾收益性，通过债券逆回购、同业拆出以及存放同业等方式进行同业融出，通过同业存放、发行同业存单及债券等方式开展同业资金融入，资金运营能力强。

投资业务方面，建设银行投资资产主要为债券，另有部分权益工具和基金投资以及少量的衍生金融资产和长期股权投资等。建设银行坚持价值投资，优化投资组合结构；密切关注全球市场利率走势，加强利率走势研判，在全行风险偏好范围内，平衡流动性和安全性，获取稳定组合收益；加强债券投资策略主动管理，支持积极财政政策实施和实体经济融资需求。2025 年，建设银行投资资产规模稳步增长，新增投资以政府债券、银行及非银行金融机构债券等为主，年末政府债券、中央银行债券及政策性银行债券合计占投资资产净额的比例为 83.71%，银行及非银行金融机构债券占投资资产净额的比例为 7.86%，企业债券占投资资产净额的比例为 4.25%，企业债券发行人以国央企为主，外部评级集中在 AAA，投资策略较为审慎。

图表 8 • 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	93883.24	103938.76	124306.45	96.76	96.10	95.81
其中：政府债券	73953.90	82458.93	99792.86	76.22	76.24	76.92
中央银行债券	431.82	480.80	702.19	0.45	0.44	0.54
政策性银行债券	8998.80	10164.52	8106.35	9.27	9.40	6.25
银行及非银行金融机构债券	6826.66	7316.99	10194.64	7.04	6.77	7.86
企业债券	3672.06	3517.52	5510.41	3.78	3.25	4.25
权益工具、基金及其他	2499.52	2900.87	4667.07	2.58	2.68	3.60
长期股权投资	209.83	235.60	277.81	0.22	0.22	0.21
衍生金融资产	438.40	1080.53	493.00	0.45	1.00	0.38
投资资产净额合计	97030.99	108155.76	129744.33	100.00	100.00	100.00

资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

资产管理业务方面，建设银行坚持专业稳健定位，以服务直接融资和满足多元化财富管理需求为主线，着力提升价值创造力和市场竞争力；在客户端，完善协同营销机制，为重点客户量身定制覆盖资金、资产两端的解决方案；在产品端，逐步完善资管产品

货架，强化优质产品供给；在资产端，提升资管业务服务实体经济质效，重点加大高端制造、专精特新、普惠小微、科技创新及绿色发展等领域的投资支持力度。截至 2025 年末，建设银行资产管理业务规模 6.94 万亿元；理财产品规模 1.74 万亿元，均为净值型产品，全部由建信理财有限责任公司经营管理。

4 境外业务及附属公司

2025 年，建设银行境外业务战略布局逐步优化，综合金融服务能力稳步提升。

境外商业银行业务方面，建设银行稳步推动境外业务发展和机构网络建设，提升全球化客户服务能力和参与国际竞争能力。截至 2025 年末，建设银行商业银行类境外分支机构包括 20 家一级分行和 6 家子行，覆盖 28 个国家和地区，全年实现净利润 120.38 亿元。

综合化经营子公司方面，建设银行在公司金融、个人金融、资金资管及其他业务板块拥有 17 家由总行直接管理的一级综合化经营子公司。2025 年，建设银行综合化经营子公司落实“战略协同、风险可控、商业可持续”的定位要求，聚焦主责主业，优化产品服务供给，提升客户综合服务水平和服务实体经济质效，业务规模稳步增长。截至 2025 年末，建设银行综合化经营子公司资产总额为 8729.45 亿元，全年实现净利润 94.50 亿元。

（三）财务分析

建设银行公布了 2025 年合并财务报表，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对上述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。建设银行财务报表合并范围包括母行以及建信基金管理有限责任公司、建信金融租赁有限公司、建信信托有限责任公司等多家子公司；2025 年，建设银行稳步推进中国建设银行（伦敦）有限公司与伦敦分行整合工作，完成中国建设银行（伦敦）有限公司的注销流程，上述变化不影响财务数据的可比性。

1 资产质量

2025 年，建设银行资产规模保持增长，资产结构仍以贷款及垫款为主，投资资产占比有所提升。

图表 9 • 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	30660.58	25713.61	30541.99	8.00	6.34	6.69	-16.13	18.78
同业资产	18029.86	14499.66	18672.63	4.70	3.57	4.09	-19.58	28.78
贷款及垫款净额	230833.77	250404.00	269267.90	60.23	61.72	59.01	8.48	7.53
投资资产	97030.99	108155.76	129744.33	25.32	26.66	28.43	11.47	19.96
其他类资产	6693.06	6938.46	8091.33	1.75	1.71	1.77	3.67	16.62
资产合计	383248.26	405711.49	456318.18	100.00	100.00	100.00	5.86	12.47

资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

（1）贷款

2025 年，建设银行贷款行业投放基本保持稳定，贷款行业及客户集中风险不显著；得益于强化重点领域风险管控和稳步推进不良资产清收处置，不良贷款率及关注类贷款占比有所下降，逾期贷款占比处于较低水平，信贷资产质量较好，拨备充足，风险抵补能力较强。

2025 年，建设银行加大对实体经济的信贷支持力度，信贷资产规模稳步增长。截至 2025 年末，建设银行贷款及垫款净额为 26.93 万亿元，占资产总额的 59.01%。贷款行业分布方面，建设银行贷款投向的主要行业包括租赁和商务服务业，交通运输、仓储和邮政业，制造业，电力、热力、燃气及水生产和供应业以及批发和零售业，2025 年末上述行业贷款占不含息贷款和垫款总额的比重分别为 10.21%、9.33%、8.72%、6.34%和 5.36%，合计占比为 39.96%，贷款行业结构基本稳定，行业集中风险不显著。对于公司类房地产贷款业务，2025 年，建设银行支持刚性和改善性住房需求，满足不同所有制房地产企业合理融资需求，推动房地产市场平稳健康发展，房地产信贷规模保持稳定。对于个人住房贷款业务，建设银行因城施策落实各地差别化住房信贷政策，支持刚性和改善性住房需求，并落实房贷利率调整工作，缓解居民房贷支出压力。截至 2025 年末，建设银行房地产业贷款占不含息贷款

和垫款总额的 3.27%，不良贷款率为 4.93%，较上年末上升 0.14 个百分点；建筑业贷款占不含息贷款和垫款总额的 2.89%，不良贷款率为 3.05%，较上年末上升 0.30 个百分点；个人住房贷款占不含息贷款和垫款总额的 21.61%，不良贷款率为 0.89%，较上年末上升 0.26 个百分点，但仍保持在较低水平。

贷款客户集中度方面，2025 年，建设银行按照监管规定，开展大额风险暴露识别、计量、监测等工作，完善集团内信息共享机制，加强客户风险暴露限额管控，优化配套系统功能，提高大额风险暴露管理质效。截至 2025 年末，建设银行对最大单一借款人贷款总额占资本净额的 4.14%，对最大十家客户贷款总额占资本净额的 13.40%，客户集中风险不显著。

信贷资产质量方面，2025 年，在宏观经济低位运行的背景下，部分企业及个人偿债能力减弱，叠加房地产行业持续低迷影响，建设银行面临的信用风险管理压力有所加大。对此，建设银行开展全面主动智能风险管理，强化重点领域风险管控，坚持实质风险判断原则，审慎进行分类，不良贷款率及关注类贷款占比有所下降，逾期贷款占比保持较低水平。建设银行综合运用现金清收、核销、批量转让、不良资产证券化等方式处置不良贷款。2025 年，建设银行核销不良贷款 385.81 亿元，通过批量转让给外部资产管理公司的不良贷款本金为 237.26 亿元。截至 2025 年末，建设银行不良贷款余额为 3639.82 亿元，不良贷款率为 1.31%；不良贷款主要集中在房地产业、租赁和商务服务业、制造业、批发和零售业等行业，2025 年末上述行业不良贷款占不良贷款总额的比重分别为 12.26%、12.25%、9.59%和 9.10%，相应不良贷款率分别为 4.93%、1.57%、1.44%和 2.23%。建设银行信贷资产五级分类划分标准较为审慎，2025 年末逾期 90 天以上贷款占不良贷款的比例为 76.03%，处于行业较好水平。此外，建设银行根据《商业银行金融资产风险分类办法》相关标准划分重组贷款，2025 年已重组贷款和垫款规模有所增长，但占比保持低水平，年末已重组贷款和垫款占不含息贷款和垫款总额的 0.46%。从贷款拨备水平看，2025 年，建设银行根据新金融工具准则要求，结合宏观经济及信贷资产质量等因素，计提贷款损失准备，拨备保持充足水平（见图表 10）。

图表 10 • 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	229039.49	249616.89	268671.43	96.19	96.77	96.92
关注	5817.77	4873.37	4907.31	2.44	1.89	1.77
次级	1266.91	972.72	1038.74	0.53	0.38	0.37
可疑	995.97	1053.56	734.26	0.42	0.41	0.26
损失	989.68	1420.63	1866.82	0.42	0.55	0.67
贷款合计	238109.82	257937.17	277218.56	100.00	100.00	100.00
不良贷款	3252.56	3446.91	3639.82	1.37	1.34	1.31
逾期贷款	2658.56	3311.96	3678.14	1.12	1.28	1.33
贷款拨备率	--	--	--	3.28	3.12	3.06
拨备覆盖率	--	--	--	239.85	233.60	233.15
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	56.03	74.44	76.03

资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

（2）同业及投资类资产

2025 年，建设银行在确保流动性安全的前提下，动态调整同业投资的规模和结构，同业资产质量良好；投资资产结构以标准化债券为主，拨备覆盖水平较高，面临的信用风险可控。

建设银行在确保流动性安全的前提下，根据资金来源运用管理需要及市场环境，动态调整同业资产规模和结构。2025 年，由于市场流动性合理充裕，建设银行同业资产规模有所增加，占资产总额的比重略有上升。截至 2025 年末，建设银行同业资产净额 18672.63 亿元，占资产总额的 4.09%，其中买入返售金融资产、拆出资金及存放同业款项分别为 8568.18 亿元、8198.23 亿元和 1906.22 亿元。从同业资产质量来看，截至 2025 年末，建设银行同业资产账面余额均为阶段一，同业资产质量良好。

2025 年，建设银行投资资产规模稳步增长，占资产总额的比重有所上升，投资品种以政府债券等标准化债券投资为主。截至 2025 年末，建设银行投资资产净额 129744.33 亿元，占资产总额的 28.43%。其中，以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 8749.94 亿元，主要包括债券、权益工具及基金；以摊余成本计量的金融资产 77396.52 亿元，主要为债券；以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产 42827.06 亿元，主要为债券。从投资资产质量来看，截至 2025 年末，建设银行纳入阶段二的金融投资资产（含以摊余成本计量的金融资产和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产，下同）为 76.63 亿元，较

上年末增加 65.12 亿元，已计提损失准备 5.61 亿元；纳入阶段三的金融投资资产为 99.69 亿元，较上年末减少 32.39 亿元，已计提损失准备 102.69 亿元；减值计提较为充分。

(3) 表外业务

建设银行表外业务规模适度，垫款率低，表外资产质量可控。

建设银行表外项目主要为信贷承诺，业务品种以保函、信用卡承诺、银行承兑汇票为主。截至 2025 年末，建设银行表外信贷承诺业务余额 41958.61 亿元，其中非融资保函余额 13260.74 亿元，信用卡承诺余额 11686.34 亿元，银行承兑汇票余额 7188.44 亿元，其余为贷款承诺、信用证等。截至 2025 年末，建设银行承兑汇票保证金余额 1839.24 亿元，保函保证金余额 281.39 亿元，并采取表内外一体化的损失准备计提方法。

2 负债结构及流动性

2025 年，在客户存款及市场融入资金规模增长的带动下，建设银行负债总额有所上升；客户存款占负债总额的比重保持较高水平，负债稳定性较好；建设银行通过发行债务证券等方式丰富负债结构，资金融入方式多元化程度高；各项流动性指标处于良好水平。

图表 11 • 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	53301.01	64422.79	88716.30	15.16	17.31	21.15	20.87	37.71
客户存款	276540.11	287138.70	308355.74	78.67	77.13	73.51	3.83	7.39
其他负债	21686.40	20710.35	22385.37	6.17	5.56	5.34	-4.50	8.09
负债合计	351527.52	372271.84	419457.41	100.00	100.00	100.00	5.90	12.68

资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

作为国有大型商业银行之一，建设银行具有庞大的客户基础和稳定的存款来源。2025 年，建设银行存款规模保持增长，年末客户存款余额为 308355.74 亿元，占负债总额的 73.51%；从客户结构来看，公司存款占比为 38.28%，个人存款占比为 58.44%，境外和子公司存款占比为 1.80%；从期限结构来看，境内定期存款占不含息境内存款的 57.57%，较上年末上升 1.58 个百分点，存款稳定性较好，但需关注存款定期化趋势加剧对存款成本的影响。

建设银行市场融入资金渠道主要为同业及其他金融机构存放和发行同业存单、存款证、债券等债务证券。截至 2025 年末，建设银行市场融入资金余额为 88716.30 亿元，占负债总额的 21.15%，其中同业及其他金融机构存放款项 42872.17 亿元，已发行债务证券 25935.24 亿元。

流动性方面，2025 年，建设银行存款稳定性较好，同业负债保持合理久期，同时资产端配置较大规模的高流动性债券资产，各项流动性指标保持良好（见图表 12）。

图表 12 • 流动性指标

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
人民币流动性比率（%）	69.20	76.55	85.15
存贷比率（%）	85.12	89.28	89.30
净稳定资金比例（%）	127.32	133.91	132.10
流动性覆盖率（%）	133.17	125.73	135.47

注：存贷比率按照境内法人口径计算；年末流动性覆盖率为第四季度内所有自然日数值的简单算术平均值

资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

2025 年，受净利差收窄影响，建设银行利息净收入同比下降，但降幅有所收窄；同时，得益于投资收益等非利息收入同比提升，营业收入及净利润均有所增长，盈利指标略有下降但仍保持行业较好水平，需关注净利差收窄等因素对未来盈利能力所带来的压力。

图表 13 • 盈利情况

项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	7697.36	7469.70	7610.49
其中：利息净收入（亿元）	6172.33	5898.82	5727.74
手续费及佣金净收入（亿元）	1157.46	1049.28	1103.07
投资收益（亿元）	168.87	214.43	491.44
公允价值变动收益（亿元）	-36.15	53.51	-42.45
其他业务收入（亿元）	202.38	180.03	185.65
营业支出（亿元）	3805.09	3626.98	3794.18
其中：业务及管理费（亿元）	2100.88	2143.12	2156.78
信用减值损失（亿元）	1367.74	1207.00	1333.17
拨备前利润总额（亿元）	5266.14	5053.75	5139.82
净利润（亿元）	3324.60	3362.82	3397.90
净利差（%）	1.50	1.33	1.20
净利息收益率（%）	1.70	1.51	1.34
成本收入比（%）	28.20	29.44	29.15
拨备前资产收益率（%）	1.44	1.28	1.19
平均总资产收益率（%）	0.91	0.85	0.79
加权平均净资产收益率（%）	11.56	10.69	10.04

注：成本收入比、加权平均净资产收益率为年度报告信息披露口径
 资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

利息净收入为建设银行最主要的收入来源。其中，利息收入主要由发放贷款和垫款利息收入、金融投资利息收入等构成，利息支出主要来源于客户存款及市场融入资金。2025 年，受贷款市场报价利率下调、市场利率低位运行、支持实体经济等因素影响，建设银行资产端收益率有所降低；同时，受非对称降息和存款利率下调滞后于贷款以及结构变化等因素影响，其负债端付息率降幅小于资产端收益率降幅，导致净利差收窄至 1.20%，利息净收入同比下降但降幅收窄。2025 年，建设银行实现利息净收入 5727.74 亿元，占营业收入的 75.26%。建设银行非利息收入对营业收入的贡献度较高，主要包括手续费及佣金净收入。建设银行手续费及佣金收入主要由结算与清算手续费、银行卡手续费、托管及其他受托业务佣金等构成。2025 年，由于理财产品、基金管理费等收入增长，建设银行资产管理业务收入明显提升，加之代销基金、债券承销等收入增长带动代理业务手续费上升，手续费及佣金净收入较上年有所增长。2025 年，建设银行实现手续费及佣金净收入 1103.07 亿元，占营业收入的 14.49%。建设银行其他非息收入包括投资收益和公允价值变动收益等。2025 年，受市场波动和资产结构变化等因素影响，建设银行持有的以公允价值计量且其变动计入当期损益的权益类投资和债券投资重估收益同比减少，公允价值变动收益由正转负；另一方面，受债券投资和权益投资处置收益增加等因素影响，建设银行投资收益大幅提升。2025 年，建设银行投资收益和公允价值变动损失合计 448.99 亿元，较上年明显增长。

建设银行营业支出主要由业务及管理费和信用减值损失构成。2025 年，建设银行加强全面成本管理，提升费用开支效率，成本收入比保持较低水平。2025 年，建设银行发放贷款和垫款减值损失同比增加，使其信用减值损失有所上升，对净利润实现形成一定影响。2025 年，建设银行信用减值损失 1333.17 亿元，其中发放贷款和垫款减值损失 1481.56 亿元，表外信贷业务减值损失转回 50.87 亿元，其他信用减值损失转回 96.74 亿元。

从盈利水平来看，2025 年，得益于投资收益等非利息收入提升，建设银行营业收入及净利润均有所增长，但受净利差收窄等因素影响，盈利指标略有下降；整体看，建设银行盈利能力仍保持在行业较好水平，但需关注净利差收窄对未来盈利能力所带来的压力。

4 资本充足性

建设银行资本内生能力较强且资本补充渠道丰富，2025 年通过增资扩股、发行资本类债券等方式补充资本，资本保持充足水平，为未来业务发展提供了有力支撑，但总损失吸收能力（TLAC）监管要求的实施对其资本充足水平提出更高要求。

建设银行资本内生能力较强，并通过增资扩股、发行资本类债券等方式补充资本，资本补充渠道丰富。2025 年，建设银行向特定对象发行 A 股股票补充核心一级资本 1050 亿元，发行无固定期限资本债券 400 亿元，发行二级资本债券 1250 亿元。分红方面，2025 年，建设银行按合并口径下归属于母公司股东净利润的 30.0%分配现金股利，现金分红总额为 1016.84 亿元。截至 2025 年末，建设银行所有者权益 36860.77 亿元，其中股本 2616.00 亿元，其他权益工具 1999.77 亿元，未分配利润 19304.17 亿元。

建设银行坚持稳健、审慎的资本管理策略，强化资本的约束和引导作用，深入推进资本集约化管理，提升资本使用效率，资本管理能力强。2025 年，建设银行风险加权资产规模合理增长，风险资产系数有所降低，资本充足并处于可比同业前列。但另一方面，作为全球系统重要性银行之一，总损失吸收能力（TLAC）监管要求的实施对建设银行资本充足水平提出更高要求。

图表 14 • 资本充足情况

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资本净额（亿元）	40206.61	43032.63	46634.26
一级资本净额（亿元）	31444.74	33244.24	36637.83
核心一级资本净额（亿元）	29443.86	31655.49	34648.52
风险加权资产余额（亿元）	223959.08	218545.90	236851.71
风险资产系数（%）	58.44	53.87	51.90
所有者权益/资产总额（%）	8.28	8.24	8.08
杠杆率（%）	7.83	7.78	7.62
资本充足率（%）	17.95	19.69	19.69
一级资本充足率（%）	14.04	15.21	15.47
核心一级资本充足率（%）	13.15	14.48	14.63

资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

七、外部支持

汇金公司为建设银行的控股股东。汇金公司是经国务院批准成立的国有独资公司，根据国务院授权，对国有重点金融企业进行股权投资，以出资额为限代表国家依法对国有重点金融企业行使出资人权利和履行出资人义务，实现国有金融资产保值增值。汇金公司不开展其他任何商业性经营活动，不干预其控股的国有重点金融企业的日常经营活动。

建设银行境内外业务覆盖范围广泛，行业竞争力处于领先水平，且作为全球系统重要性银行、国有控股大型商业银行及上市银行，行业地位显著，其在支持经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，当出现经营困难时，获得中央政府支持的可能性极大。

八、债券偿还能力分析

截至 2025 年末，建设银行已发行且尚在存续期内的债务证券余额为 25935.24 亿元，已发行永续债账面价值为 1400.00 亿元，合计 27335.24 亿元。二级资本债券本金的清偿顺序和利息支付顺序在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前，与建设银行已发行的与二级资本债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与二级资本债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。永续债的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于永续债顺位的次级债务之后，建设银行股东持有的所有类别股份之前，与建设银行其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。以 2025 年末财务数据为基础，建设银行合格优质流动性资产、所有者权益和净利润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	2025 年
已发行债券余额（亿元）	27335.24
合格优质流动性资产/已发行债券余额（倍）	2.52
所有者权益/已发行债券余额（倍）	1.35
净利润/已发行债券余额（倍）	0.12

资料来源：联合资信根据建设银行年度报告及资本管理第三支柱信息披露报告整理

从资产端来看，建设银行的资产主要由贷款和投资资产构成。其中，信贷资产质量可控，拨备覆盖率保持在充足水平；非信贷资产质量良好，且减值计提相对充分；资产未来出现大幅减值的可能性不大。此外，建设银行持有较大规模的高流动性债券资产，资产流动性水平良好。从负债端来看，建设银行拥有稳定的存款客户基础，同时主动负债能力强，资金来源渠道丰富，负债稳定性良好。整体看，建设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；联合资信认为建设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，二级资本债券和无固定期限资本债券的违约概率极低。

九、跟踪评级结论

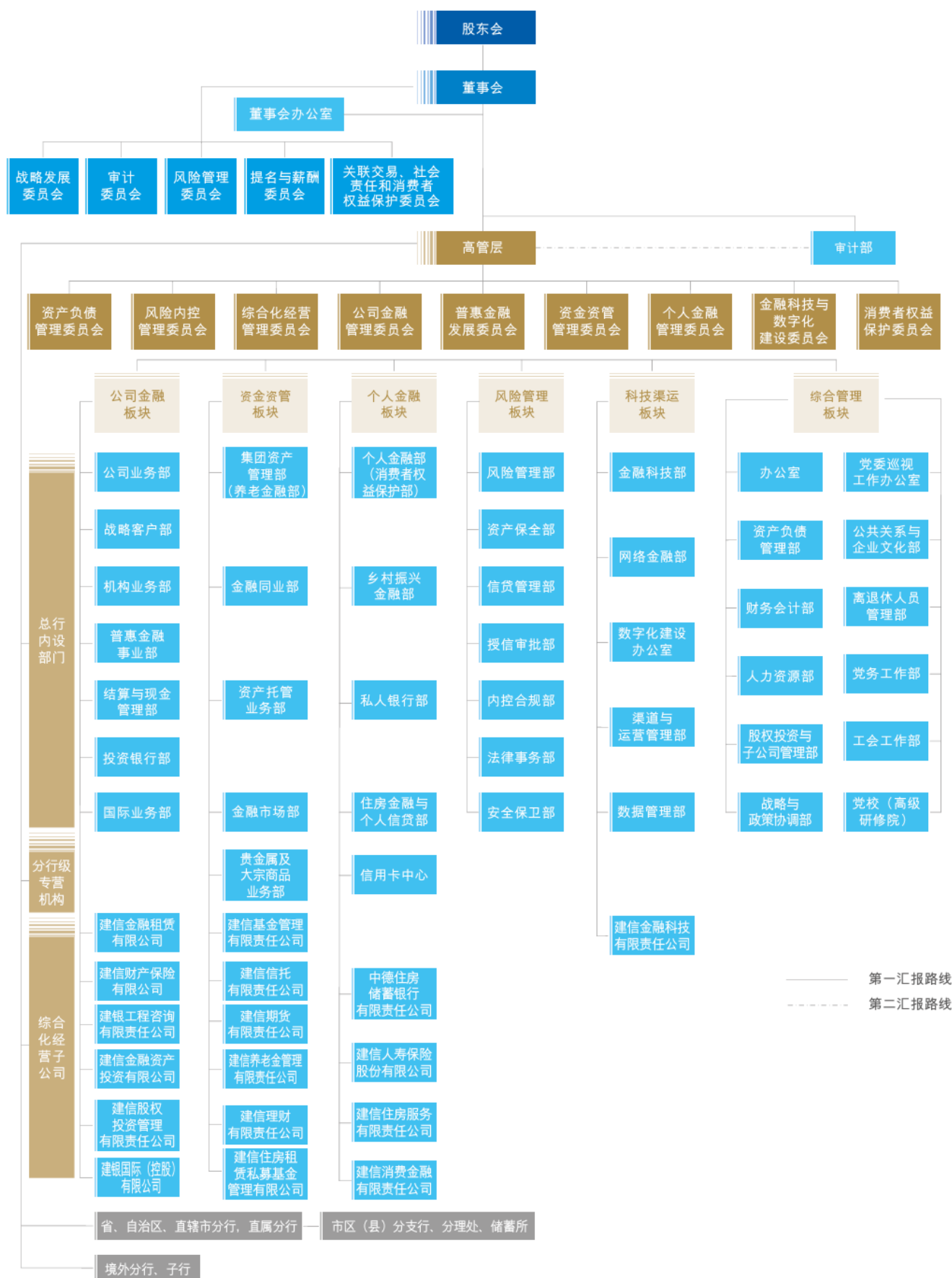
基于对建设银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持建设银行主体长期信用等级为 AAA，维持“21 建设银行二级 01”“21 建设银行二级 02”“21 建设银行二级 05”“21 建设银行二级 06”“22 建设银行二级 01”“22 建设银行二级 02”“22 建行二级资本债 02A”“22 建行二级资本债 02B”“23 建行二级资本债 01A”“23 建行二级资本债 01B”“23 建行永续债 01”“23 建行永续债 02”“23 建行二级资本债 02A”“23 建行二级资本债 02B”“23 建行二级资本债 03A”“23 建行二级资本债 03B”“24 建行二级资本债 01A”和“24 建行二级资本债 01B”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1 建设银行前十名普通股股东持股情况（截至 2025 年末）

普通股股东名称	股东性质	持股比例
中央汇金投资有限责任公司	国家	54.51%（H 股） 0.10%（A 股）
香港中央结算（代理人）有限公司	境外法人	32.86%（H 股）
中华人民共和国财政部	国家	4.43%（A 股）
中国长城资产管理股份有限公司	国有法人	3.01%（H 股）
中国证券金融股份有限公司	国有法人	0.84%（A 股）
国家电网有限公司	国有法人	0.62%（H 股）
益嘉投资有限责任公司	境外法人	0.33%（H 股）
中国长江电力股份有限公司	国有法人	0.25%（H 股）
香港中央结算有限公司	境外法人	0.24%（A 股）
中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	0.19%（A 股）

资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

附件 2 建设银行组织架构图（截至 2025 年末）



资料来源：联合资信根据建设银行年度报告整理

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×100%
成本收入比	业务及管理费用/营业收入(扣除其他业务成本)×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