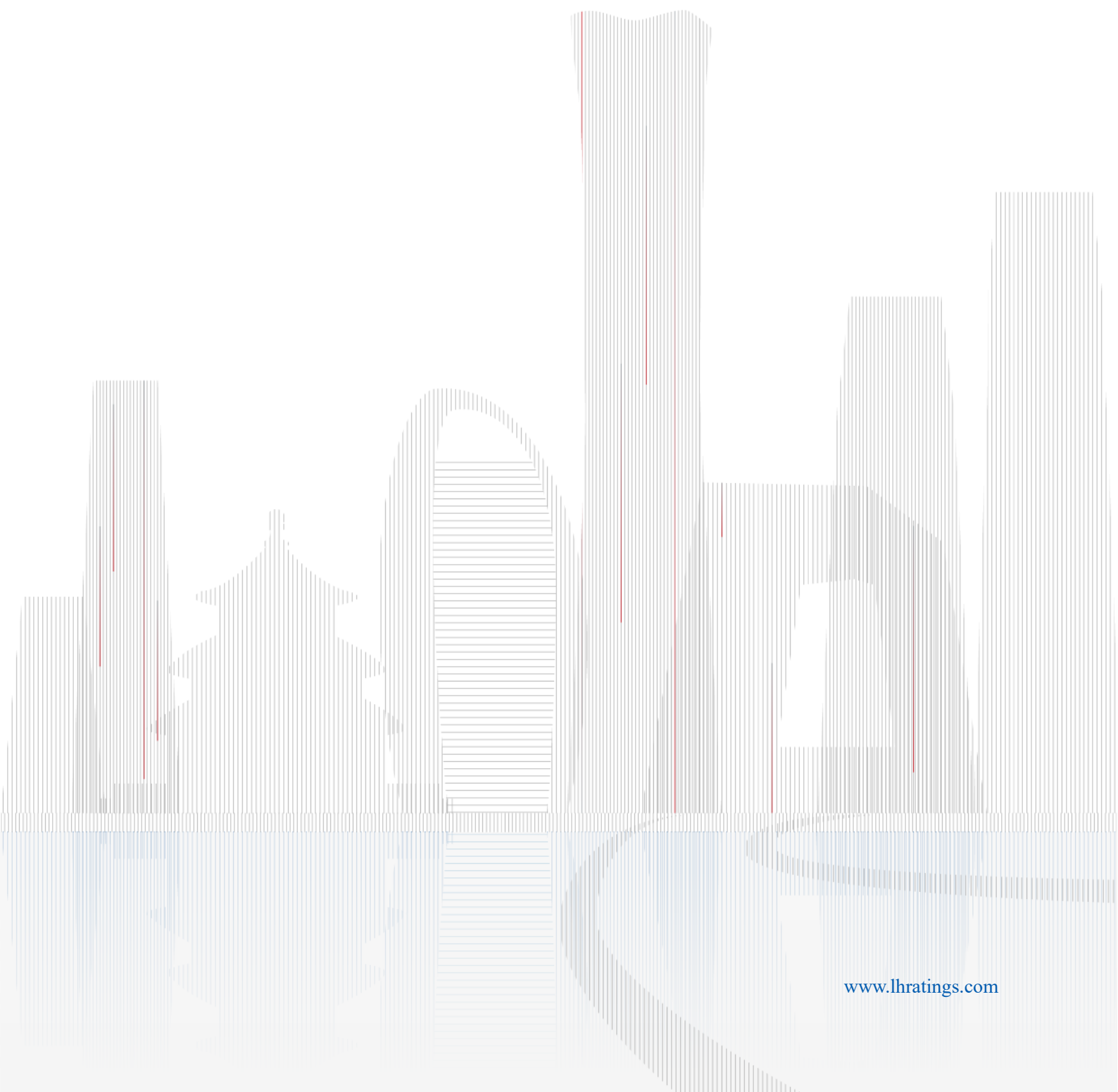


盛京银行股份有限公司  
2026 年跟踪评级报告

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〕6683号

联合资信评估股份有限公司通过对盛京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，确定维持盛京银行股份有限公司主体长期信用等级为  $AA^+$ ，维持“22 盛京银行二级资本债 01”和“24 盛京银行二级资本债 01”信用等级为  $AA$ ，评级展望调整为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年七月二十九日

# 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盛京银行股份有限公司（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。

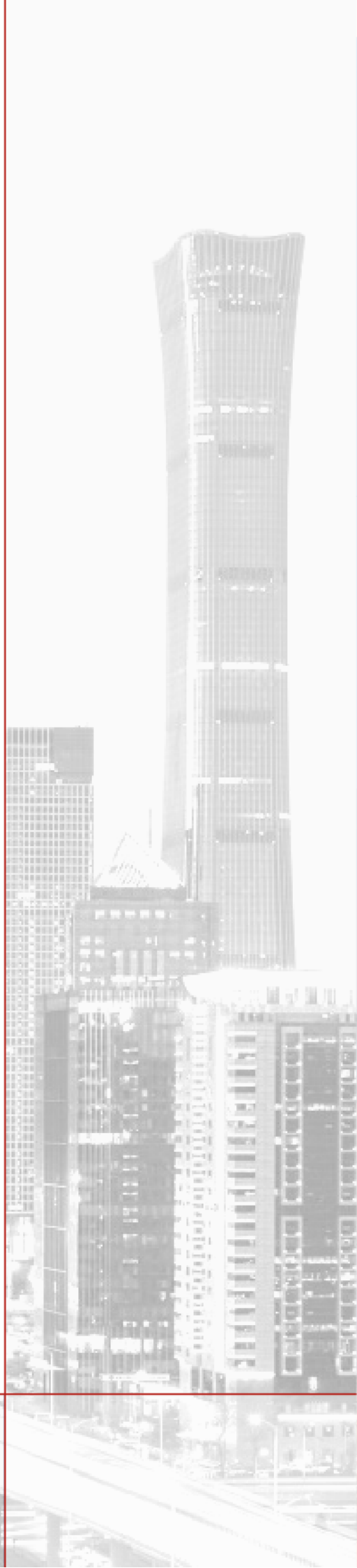
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



# 盛京银行股份有限公司

## 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     |
|-----------------|--------|--------|------------|
| 盛京银行股份有限公司      | AA+/稳定 | AA+/正面 | 2026/07/29 |
| 22 盛京银行二级资本债 01 | AA/稳定  | AA/正面  |            |
| 24 盛京银行二级资本债 01 |        |        |            |

### 评级观点

跟踪期内，盛京银行股份有限公司（以下简称“盛京银行”）资产负债规模稳步增长，结构持续优化，在沈阳市当地同业中保持较强的市场竞争力；管理与发展方面，盛京银行顺利完成港股退市，国有法人持股比例大幅提升至 79.09%，并认定沈阳市国资委为实际控制人，股权结构得到明显优化，同时公司治理架构与国有股权结构进一步匹配；股权质押比例不高，关联交易相关风险可控。业务经营方面，盛京银行围绕“五篇大文章”及制造业等重点领域加大信贷投放，对公贷款规模稳步增长，科技、绿色等特色领域保持较高增速；但零售信贷业务进入结构调整期，互联网贷款加速压降，个人贷款规模有所下降；储蓄存款作为核心负债保持增长，但受主动压降高息存款影响增速放缓，同时对公存款规模进一步收缩；投资资产仍以高流动性、低风险资本占用的利率债为主，非标投资规模相对稳定，仍需关注其存量风险。财务表现方面，盛京银行信贷资产质量及拨备相关数据表现相对平稳，零售贷款风险暴露继续增加，个人贷款不良率有所上升；储蓄存款占比提升带动核心负债稳定性持续强化，资本充足性指标保持在较好水平；为持续贯彻落实降本增效，大力压降负债成本，利息净收入实现同比增长，但受债券市场波动影响，投资收益大幅下降，导致营业收入及净利润延续下滑趋势，净息差及平均资产收益率等相关指标处于行业较低水平，盈利能力有待提升。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**盛京银行实际控制人为沈阳市国资委，并纳入沈阳市属一级国有企业管理，且其作为区域性银行，对支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在辽宁省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大；此外，重大资产出售事项、通过发行地方政府专项债券补充资本以及支持盛京银行完成全面要约收购等事项均体现了相关政府部门对于盛京银行业务发展及风险处置等方面的大力支持，通过政府支持因素上调 3 个子级。

### 评级展望

未来，盛京银行将坚持打造红色银行、人本银行、智慧银行、零售及社区银行、普惠及产业银行，推进数字化转型，并进一步推动资产负债结构优化，提升服务实体经济质效，同时，考虑到政府对盛京银行支持力度大，其区域经营竞争力将得到提升，且抗风险能力将有所增强；但仍需关注零售贷款风险暴露增加、互联网贷款压缩带来的业务结构调整压力，以及存量非标投资资产质量变化及其对盈利和资本的影响。

**可能引致评级上调的敏感性因素：**资产质量明显改善，盈利水平大幅提升，资本实力明显增强等。

**可能引致评级下调的敏感性因素：**宏观或区域经济环境恶化；行业竞争加剧导致市场地位显著下降；专项票据等大额资产价值大幅下降；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

- **区域内市场竞争力较强。**盛京银行在沈阳地区金融同业中保持较强的市场竞争力，异地分支机构多位于东北地区以及环渤海经济圈等地区，为其未来展业提供较为广泛的市场基础。
- **股权结构优化，内控管理水平持续提升。**跟踪期内，盛京银行顺利完成港股退市，股权结构实现优化，成为国有绝对控股银行，同时公司治理架构与国有股权结构进一步匹配。
- **资产负债结构持续优化。**2025 年，盛京银行围绕“五篇大文章”及制造业等重点领域加大信贷投放，对公贷款规模保持稳步增长，科技型企业贷款及绿色金融领域贷款仍保持较高增速，信贷资源配置持续调整；负债端储蓄存款规模保持增长，但受主动压降高息存款影响增速放缓，同时高成本存款压降带动付息成本大幅降低，核心负债稳定性持续强化。

- **政府支持力度大。**2025 年，盛京银行在地方政府支持下完成全面要约收购及港股退市，国有法人持股比例进一步提升至 79.09%，并认定沈阳市国资委为实际控制人，相关事项进一步体现了政府对盛京银行改革化险的持续支持；此外，盛京银行与省市政府及相关部门保持紧密合作关系，在机构存款、代发业务、专项债资金存放等方面获得持续支持；且其作为区域性银行，对支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在辽宁省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大。

## 关注

---

- **需关注客户集中度风险。**2025 年，盛京银行贷款集中度指标有所回升，且前十大贷款客户多涉及房地产企业，相关风险值得关注。
- **资产质量和拨备水平持续承压。**盛京银行贷款业务多集中在东北地区，2025 年，在区域经济复苏节奏偏缓、部分行业深度调整的背景下，存量大额贷款客户经营压力仍较大，同时零售贷款风险暴露有所增加；此外，投资资产仍存在较大减值缺口，且存量非标投资规模较大，整体资产质量及拨备水平持续承压。
- **盈利水平弱。**2025 年，受债券市场波动影响，盛京银行投资收益大幅下降，导致营业收入及净利润延续下滑趋势，净息差及平均资产收益率等相关指标处于行业较低水平，盈利能力有待提升。

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          | B    | 经营环境  | 宏观和区域风险 | 3               |
|               |      |       | 行业风险    | 2               |
|               |      | 自身竞争力 | 市场竞争力   | 1               |
|               |      |       | 管理与治理水平 | 3               |
| 财务风险          | F3   | 资产质量  |         | 4               |
|               |      | 流动性   |         | 2               |
|               |      | 盈利能力  |         | 7               |
|               |      | 资本充足性 |         | 1               |
| 指示评级          |      |       |         | a+              |
| 个体调整因素：--     |      |       |         | --              |
| 个体信用等级        |      |       |         | a+              |
| 外部支持调整因素：政府支持 |      |       |         | +3              |
| 模型级别          |      |       |         | AA <sup>+</sup> |

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。

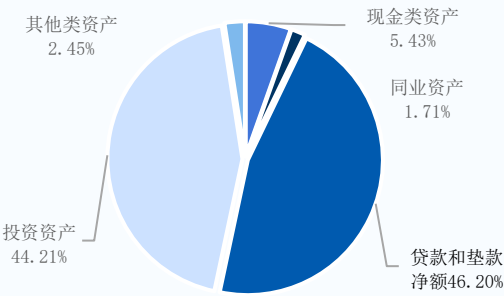
主要财务数据

| 项 目           | 2023 年末  | 2024 年末  | 2025 年末  |
|---------------|----------|----------|----------|
| 资产总额（亿元）      | 10800.53 | 11227.76 | 12035.22 |
| 所有者权益（亿元）     | 798.95   | 801.97   | 798.59   |
| 不良贷款率（%）      | 2.68     | 2.68     | 2.69     |
| 拨备覆盖率（%）      | 159.50   | 157.00   | 155.38   |
| 贷款拨备率（%）      | 4.27     | 4.21     | 4.18     |
| 流动性比例（%）      | 73.71    | 108.39   | 107.75   |
| 存款余额/负债总额（%）  | 77.98    | 77.30    | 71.76    |
| 所有者权益/资产总额（%） | 7.40     | 7.14     | 6.64     |
| 资本充足率（%）      | 14.12    | 14.69    | 13.76    |
| 一级资本充足率（%）    | 12.43    | 12.24    | 11.50    |
| 核心一级资本充足率（%）  | 10.42    | 10.26    | 9.65     |

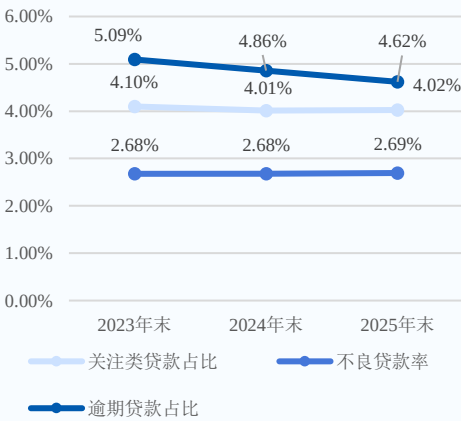
| 项 目         | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 |
|-------------|--------|--------|--------|
| 营业收入（亿元）    | 100.40 | 84.79  | 74.85  |
| 拨备前利润总额（亿元） | 40.40  | 27.17  | 18.23  |
| 净利润（亿元）     | 7.65   | 6.43   | 5.31   |
| 净息差（%）      | /      | 1.02   | 1.01   |
| 成本收入比（%）    | 56.41  | 64.2   | 70.72  |
| 拨备前资产收益率（%） | 0.37   | 0.25   | 0.16   |
| 平均资产收益率（%）  | 0.07   | 0.06   | 0.05   |
| 平均净资产收益率（%） | 0.95   | 0.79   | 0.66   |

注：2024 年财务数据为追溯调整后口径  
资料来源：联合资信根据盛京银行年度报告、监管报表及提供资料整理

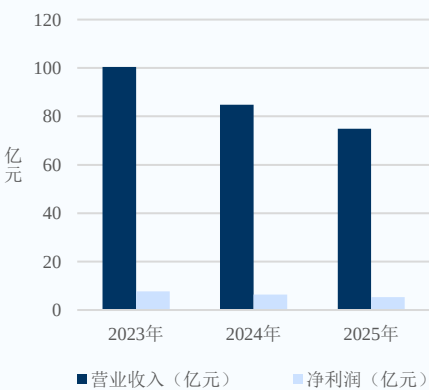
2025 年末盛京银行资产构成



盛京银行资产质量情况



盛京银行盈利情况





## 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 盛京银行二级资本债 01 | 50.00 亿元 | 4.80% | 2032/12/29 | 在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权 |
| 24 盛京银行二级资本债 01 | 60.00 亿元 | 2.85% | 2034/09/05 | 在第 5 年末附有前提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 盛京银行二级资本债 01<br>22 盛京银行二级资本债 01 | AA/正面  | AA+/正面 | 2025/07/30 | 陈绪童 张哲铭 | <a href="#">商业银行信用评级方法（V4.0.202208）</a><br><a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）</a> | <a href="#">阅读全文</a> |
| 24 盛京银行二级资本债 01                    | AA/正面  | AA+/正面 | 2024/08/19 | 陈绪童 张哲铭 | <a href="#">商业银行信用评级方法（V4.0.202208）</a><br><a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）</a> | <a href="#">阅读全文</a> |
| 22 盛京银行二级资本债 01                    | AA/正面  | AA+/正面 | 2024/07/31 | 陈绪童 张哲铭 | <a href="#">商业银行信用评级方法（V4.0.202208）</a><br><a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）</a> | <a href="#">阅读全文</a> |
| 22 盛京银行二级资本债 01                    | AA/稳定  | AA+/稳定 | 2022/12/16 | 陈绪童 郭嘉喆 | <a href="#">商业银行信用评级方法（V4.0.202208）</a><br><a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）</a> | <a href="#">阅读全文</a> |

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：联合资信整理

## 评级项目组

项目负责人：陈绪童 [chenxt@lhratings.com](mailto:chenxt@lhratings.com)

项目组成员：张哲铭 [zhangzm@lhratings.com](mailto:zhangzm@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”）关于盛京银行股份有限公司（以下简称“盛京银行”）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

盛京银行的前身是由原沈阳市 33 家城市信用社的股东，新增沈阳市财政局及 15 家企业法人股东于 1997 年 9 月共同发起设立的沈阳城市合作银行股份有限公司，1998 年更名为沈阳市商业银行股份有限公司，2007 年更名为现名，于 2014 年 12 月在香港联合交易所主板成功上市，资本实力不断增强。2021 年以来，沈阳市属国有企业分三次增持盛京银行股份，2022 年 9 月，沈阳市市区两级国资合计持股占比达到 36.54%。2025 年，盛京银行完成全面要约收购及港股退市，境内国有法人持股比例由 40.93%大幅提升至 79.09%，境内民营法人持股比例降至 20.59%，原 H 股股份已基本完成转换；其中，沈阳盛京金控投资集团有限公司（以下简称“盛京金控”）持股比例由 20.79%提升至 60.20%，成为其控股股东，沈阳恒信国有资产经营集团有限公司（以下简称“沈阳恒信”）持股 5.46%，为其第二大股东；盛京金控与沈阳恒信的实际控制人均为沈阳市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“沈阳市国资委”）。截至 2025 年末，盛京银行股本总额仍为 87.97 亿股，实际控制人为沈阳市国资委，其通过盛京金控、沈阳恒信、东北制药集团有限责任公司、沈阳科技风险投资有限公司、顺意国际贸易有限公司等公司合计控制盛京银行约 68.3%的股份。

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  | 沈阳盛京金控投资集团有限公司   | 60.20% |
| 2  | 沈阳恒信国有资产经营集团有限公司 | 5.46%  |
| 3  | 辽宁汇宝国际投资集团有限公司   | 4.55%  |
| 4  | 沈阳市和平区国有资产经营有限公司 | 2.84%  |
| 5  | 沈阳高新发展投资控股集团有限公司 | 2.84%  |
| 合计 |                  | 75.89% |

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：联合资信根据盛京银行年度报告整理

盛京银行及其子公司主要业务是提供公司及零售存款、贷款和垫款、支付结算、资金业务及国家金融监督管理总局批准的其他银行业务。盛京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，盛京银行全辖共有营业机构 214 家，其中包括 1 家总行营业部，3 家分行级专营机构，沈阳分行、北京分行、上海分行、天津分行、长春分行等 18 家分行及辖属 192 家传统支行。另外，盛京银行发起设立了 5 家村镇银行，并控股盛银消费金融有限公司。

盛京银行注册地址：沈阳市沈河区北站路 109 号；法定代表人：孙进。

## 三、债券概况

截至本报告出具日，盛京银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2025 年以来，盛京银行根据债券发行条款的规定，在“22 盛京银行二级资本债 01”和“24 盛京银行二级资本债 01”付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

| 债券简称            | 发行金额（亿元） | 起息日        | 期限    |
|-----------------|----------|------------|-------|
| 22 盛京银行二级资本债 01 | 50.00    | 2022/12/29 | 5+5 年 |
| 24 盛京银行二级资本债 01 | 60.00    | 2024/09/05 | 5+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

**2025 年，辽宁省及沈阳市经济增长有所放缓，工业与投资承压明显，但服务业保持一定韧性；沈阳地区金融机构较多，同业竞争较为激烈，加之受区域经济增速放缓及实体企业信贷需求偏弱影响，当地银行业信贷投放及资产质量仍面临一定压力。**

盛京银行业务开展主要集中于沈阳市，并在辽宁省内其他地级市设立分支机构，同时在北京、上海、长春等地开立分行。辽宁省位于中国东北地区南部，是东北唯一的沿海省份，坐拥环渤海经济圈与东北亚经济圈的核心交汇地带；省会沈阳市作为东北地区经济、文化、交通和商贸中心以及国家重要的老工业基地，拥有完整的工业体系，支柱产业包括装备制造业、农产品加工业以及金融业等行业，装备制造业核心产业包括高端机床与机器人、航空航天、汽车及零部件以及重型机械、电力设备等，其经济发展对区域乃至全国经济格局具有重要影响，同时，其持续推动传统优势产业智能化、高端化、绿色化转型，并大力培育壮大战略性新兴产业，承担着探索老工业基地转型发展新路径、引领东北地区实现高质量发展的重任。

2025 年，辽宁省全年地区生产总值 33182.9 亿元，同比增长 3.7%，增速较上年有所回落，经济总量在全国排名第 17 位，较上年下降 1 位。其中，第一产业增加值 2763.0 亿元，同比增长 3.4%；第二产业增加值 11027.6 亿元，增长 0.7%；第三产业增加值 19392.4 亿元，增长 5.2%。2025 年，辽宁省全年实现一般公共预算收入 2918.2 亿元，比上年增长 0.4%；公共预算支出 6615.2 亿元，比上年下降 3.6%。2025 年，沈阳市经济增速有所放缓，全年地区生产总值为 9100.3 亿元，比上年增长 2.0%。其中，第一产业增加值 376.1 亿元，增长 3.6%；第二产业增加值 2981.0 亿元，下降 4.5%；第三产业增加值 5743.2 亿元，增长 5.0%；全年规模以上工业增加值比上年下降 6.0%，装备制造业增加值下降 7.4%，占规模以上工业增加值的比重为 68.0%；全年固定资产投资比上年下降 24.9%，其中制造业投资下降 18.2%，房地产开发投资 362.3 亿元，下降 29.0%。2025 年，沈阳市一般公共预算收入 794.2 亿元，同比下降 3.8%；一般公共预算支出 1031.9 亿元，同比下降 11.3%；2025 年末地方政府债务余额 2684.9 亿元。

2025 年，辽宁省金融机构存款余额保持增长，贷款规模恢复增长，但受区域经济增速放缓及实体信贷需求偏弱等因素影响，辽宁省银行信贷资产质量仍面临一定压力。截至 2025 年末，辽宁省金融机构本外币各项存款余额 88298.5 亿元，比年初增加 3331.5 亿元；本外币各项贷款余额 53363.2 亿元，比年初增加 1078.2 亿元。截至 2025 年末，沈阳市共有银行业金融机构 52 家，金融机构数量较多，同业竞争较为激烈，金融机构本外币各项存款余额 24635.3 亿元，较上年末增加 1376.7 亿元；本外币各项贷款余额 21152.0 亿元，较上年末增加 360.4 亿元。

## 六、跟踪期主要变化

### （一）管理与发展

**跟踪期内，盛京银行完成港股退市及董事会换届，国有法人持股比例大幅上升，并认定沈阳市国资委为其实际控制人，股权结构得到明显优化，同时公司治理架构与国有股权结构进一步匹配；股权质押比例不高，关联交易相关风险可控。**

跟踪期内，盛京银行完成港股退市及董事会换届，公司治理架构与国有股权结构进一步匹配，整体公司治理稳健运营，内控管理水平持续提升，主要董监高成员未发生重大变化，现任董事长、行长具有丰富的管理经验 and 良好的专业背景，有助于其持续优化公司治理结构、完善风险内控管理。从股权结构来看，退市完成后，盛京银行国有法人持股比例大幅上升，并认定沈阳市国资委为其实际控制人，股权结构得到明显优化。截至 2025 年末，盛京银行国有法人持股比例提升至 79.09%，其中沈阳市区两级国资股东合计持股比例为 76.98%。股权质押方面，截至 2025 年末，盛京银行前十大股东中仅 1 家股东将其股份对外质押，其被质押股权占全部股本的比例较上年末小幅下降至 4.55%，整体质押比例不高。关联交易方面，截至 2025 年末，盛京银行单一最大关联方授信余额、最大关联集团授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为 3.11%、4.45%和 12.04%，关联交易相关指标较上年末均有所上升，关联授信主体以沈阳市国企为主，无不良及逾期贷款，相关风险可控。

### （二）经营分析

**跟踪期内，盛京银行在沈阳市当地同业中保持较强的市场竞争力，且异地分行业务贡献度持续提升。**

跟踪期内，作为东北地区规模最大的地方法人银行，盛京银行在沈阳市当地同业中保持较强的市场竞争力，深入实施“强沈阳、拓辽宁、特域外、提县域”差异化发展策略，沈阳地区存、贷款市场份额均位列区域内金融机构首位；同时，积极探索科技赋能金融服务新业态，不断优化客户服务体验，持续巩固区域市场地位。截至 2025 年末，盛京银行在沈阳市的本外币存、贷款的市场占有率分别为 20.53%和 18.24%。从机构布局看，盛京银行业务覆盖东北地区及环渤海经济圈等区域，在北京、上海、天津、长春和大连等省市设立了 18 家分行；跟踪期内，盛京银行积极推进机构布局优化，已完成宁波江北村镇银行的挂牌转让，并有序推进本地四家村镇银行吸收合并改建为分支机构。从营业收入贡献度来看，2025 年，盛京银行东北地区实现营业收入 63.34 亿元，占全行营业收入的 84.63%，仍为最主要的收入来源区域；异地分支机构贡献度进一步提升，主要得益于域外分行持续深挖重点领域优质客群、加强对科技型企业和新质生产力项目的信贷投放，以及上海自贸区“直参”建设和“准离岸”业务平台初步落地带来的跨境金融新增长点。

图表 3 • 存贷款市场份额

| 项目      | 2023 年末 |    | 2024 年末 |    | 2025 年末 |    |
|---------|---------|----|---------|----|---------|----|
|         | 占比      | 排名 | 占比      | 排名 | 占比      | 排名 |
| 存款市场占有率 | 20.75%  | 1  | 21.06%  | 1  | 20.53%  | 1  |
| 贷款市场占有率 | 19.15%  | 1  | 18.26%  | 1  | 18.24%  | 1  |

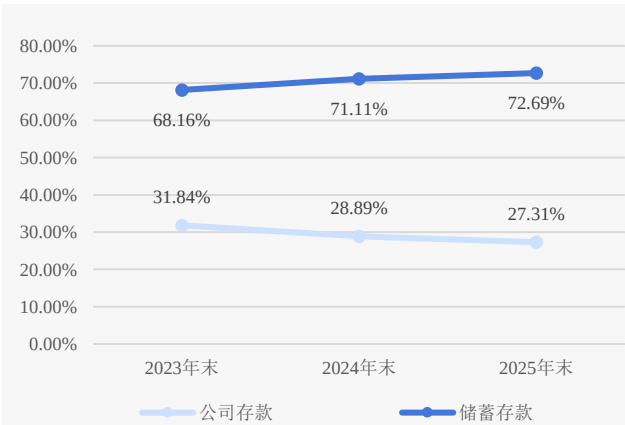
注：存贷款市场占有率为盛京银行业务在沈阳市同业中的市场份额  
资料来源：联合资信根据盛京银行提供资料整理

图表 4 • 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 |
| <strong>客户存款</strong>  |         |         |         |         |         |         |            |         |
| 公司存款                   | 2423.51 | 2255.42 | 2122.62 | 31.84   | 28.89   | 27.31   | -6.94      | -5.89   |
| 储蓄存款                   | 5188.04 | 5550.47 | 5650.33 | 68.16   | 71.11   | 72.69   | 6.99       | 1.80    |
| 合计                     | 7611.55 | 7805.89 | 7772.95 | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 2.55       | -0.42   |
| <strong>贷款及垫款</strong> |         |         |         |         |         |         |            |         |
| 公司贷款和垫款                | 3693.27 | 3859.60 | 4063.76 | 77.29   | 77.10   | 79.81   | 4.50       | 5.29    |
| 其中：贴现                  | 612.23  | 480.78  | 549.84  | 12.81   | 9.60    | 10.80   | -21.47     | 14.36   |
| 个人贷款                   | 1085.50 | 1146.32 | 1027.85 | 22.71   | 22.90   | 20.19   | 5.60       | -10.33  |
| 合计                     | 4778.77 | 5005.92 | 5091.61 | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 4.75       | 1.71    |

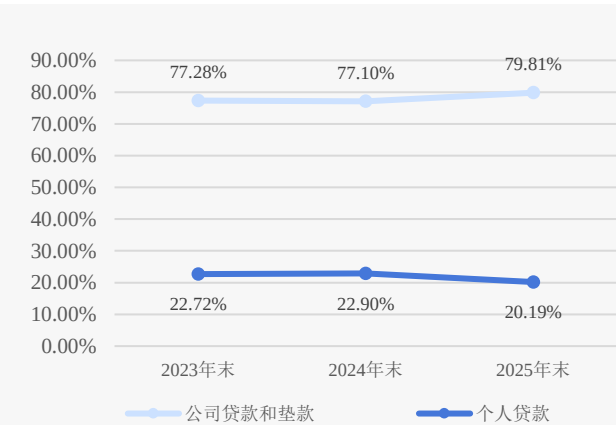
注：客户存款及贷款和垫款合计金额均不含应计利息  
资料来源：联合资信根据盛京银行年度报告及提供资料整理

图表 5 • 存款结构



资料来源：联合资信根据盛京银行年度报告及提供资料整理

图表 6 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据盛京银行年度报告及提供资料整理



## 1 公司银行业务

2025 年，盛京银行围绕“五篇大文章”及制造业等重点领域加大信贷投放，对公贷款规模稳步增长，科技、绿色、普惠等特色领域保持较高增速，票据贴现规模有所回升；公司存款方面，受企业资金沉淀不足、存款理财化及主动压降高成本负债等因素影响，整体规模进一步下降，活期存款占比有所回落，但负债成本管控取得一定成效。

盛京银行公司贷款占贷款总额的比重较高。2025 年，盛京银行深入服务辽沈振兴发展大局，紧跟国家、省市相关政策导向，围绕“五篇大文章”及制造业等重点领域优质资产加大投放力度，对公信贷投放保持较好增长态势，服务实体经济质效稳步提升，当年向“五篇大文章”等重点领域大中型企业累计投放占全行信贷投放 52.5%。具体来看，2025 年，盛京银行聚焦战略规划确定的高端装备制造、航空航天、生物医药、农产品加工、精细化工、冶金新材料等产业，持续推动客户结构向央企及其子公司、省市属国企、行业龙头企业及优质上市公司倾斜，科技贷款、绿色贷款、普惠对公贷款较年初分别增长 62.3%、39.1%和 23.3%，重点领域信贷投放保持较高增速，信贷资源配置持续优化。截至 2025 年末，盛京银行公司贷款和垫款余额 4063.76 亿元，较上年末增长 5.29%，增速有所提升，其中国有控股企业贷款 811.43 亿元，增幅 23.40%；票据贴现余额 549.84 亿元，较上年末增长 14.36%，贴现规模有所回升。

公司存款业务方面，2025 年，盛京银行仍以基础存款增长为发展核心，围绕优质客群深度经营，提高结算资金占比，构建低成本结算存款内生增长机制，同时，得益于股权国有化，其依托银政关系推动对公存款业务发展；此外，加强新增与存量业务的双重管控，压缩重定价周期，推动存款付息率有效压降。但另一方面，辽沈地区部分企业投资意愿偏弱、资金回笼周期较长，企业活期及结算性存款沉淀不足，叠加低利率环境下部分企业将活期存款转化为理财或定期以提升收益等因素，盛京银行对公存款内生增长面临一定制约；此外，其持续压降保证金、质押类及高息协议存款等高成本负债，导致整体公司存款规模进一步下降，同时负债成本持续压降。截至 2025 年末，盛京银行公司存款（含保证金存款及应解汇款，不含应付利息，下同）余额 2122.62 亿元，较上年末下降 5.89%，其中活期存款占比约 40%，较上年末有所下降。

## 2 零售银行业务

2025 年，受全国住房交易总体下行、居民消费意愿不强以及助贷新规实施等因素综合影响，盛京银行个人贷款规模总体呈下降趋势；储蓄存款保持增长但增速放缓，结构优化带动付息成本持续压降。

个人贷款业务方面，盛京银行个人贷款以按揭贷款及消费类贷款为主，个人经营性贷款占比相对较低。2025 年，受整体经济环境影响，房产交易未见明显好转，居民消费意愿不强，叠加金融监管政策调整等多重因素影响，盛京银行零售信贷业务进入结构调整期，个人贷款规模有所下降。具体来看，截至 2025 年末，盛京银行住房按揭贷款余额 467.89 亿元，较年初减少 27.82 亿元；消费贷款方面，盛京银行根据监管要求加速退出助贷业务，主动压缩互联网消费贷款约 110 亿元，线下消费贷款有所增长，年末个人消费贷款余额 529.19 亿元，较年初减少 73.37 亿元；个人经营贷款方面，受整体经济形势的影响，盛京银行持续压缩个人经营性贷款规模，2025 年末个人经营性贷款余额 33.92 亿元，较上年末下降 31.86%，规模及占比进一步下降。

储蓄存款业务方面，盛京银行扎根本土、深耕辽沈，拥有零售客户 3400 余万户，客户基础扎实，2025 年，其持续推进存款期限与产品结构优化，稳步提升低成本核心存款占比，并围绕财富、养老、代发、新客等重点客群推出专属存款产品与差异化权益服务，不断增强客户黏性；同时，坚持量价平衡策略，优化个人存款定价体系，在推动储蓄存款规模增长的同时有效压降负债成本。另一方面，受主动压降结构性存款、早年智能存款及互联网存款等产品影响，储蓄存款规模增速放缓。截至 2025 年末，盛京银行储蓄存款余额 5650.33 亿元，较上年末增长 1.80%。

## 3 金融市场业务

2025 年，盛京银行加大主动负债力度，但同业资产配置规模仍较小；投资业务方面，盛京银行大幅增配利率债，金融债券及同业存单压降明显，投资资产规模有所收缩，非标资产存量规模仍较大，需持续关注其可能面临的信用风险和流动性风险。

盛京银行综合考虑流动性调节及收益性，动态调整同业业务开展力度。同业负债方面，2025 年，由于存款增长放缓，盛京银行加大主动负债力度，并根据市场利率变化灵活调整期限结构，且得益于同业授信持续恢复和市场利率下行，同业存单发行价格及整体同业融资成本进一步下降；同业资产业务方面，盛京银行维持较低的同业资产配置比例，交易对手以国有行、股份行以及 AA+ 以上城商行为主。截至 2025 年末，盛京银行同业资产占资产总额的 1.71%；市场融入资金占负债总额的比重上升至 27.47%。

投资业务方面，2025 年，盛京银行大幅增配利率债，金融债券及同业存单压降明显，投资资产规模亦有所收缩，其他类投资资产规模相对稳定，整体投资资产规模增速回升。从投资资产结构来看，盛京银行资产配置仍以高流动性、低风险资本占用的利率

债为主，同时持有一定规模公募基金，资管计划及信托等非标投资规模仍较大，企业债券中主要为涉及资产出售事项的受让人发行的专项票据。截至 2025 年末，盛京银行债券投资余额为 3857.81 亿元，政府债券和政策性金融债券合计占剔除专项票据后债券投资总额的比重超过 95%；资产管理计划和信托收益权投资余额为 1000.90 亿元，规模较上年末相对稳定，其中底层资产为债券类标准化资产的占比约 42%，其余底层资产主要为类信贷资产，行业投向包括房地产业、建筑业等，投资期限集中在 1 至 5 年，类信贷资产均为存量资产；投资基金余额 337.94 亿元，其中债基和货基分别占比 85.43%和 14.57%。此外，盛京银行持有一定规模权益类投资，均为被动持有的股权类抵债资产，包括上市公司股票和非上市公司股权，2025 年末权益投资余额 171.56 亿元。投资业务收益方面，2025 年，得益于投资资产配置力度加大，盛京银行投资资产利息收入增加，但受债券市场波动影响，投资收益明显下降；2025 年，盛京银行实现金融投资利息收入 68.63 亿元，同比增长 3.05%，投资收益及公允价值变动损益合计 6.84 亿元，同比下降 70.78%。

图表 7• 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 |
| 债务证券          | 3015.39 | 3159.52 | 3857.81 | 65.08   | 67.26   | 71.62   |
| 其中：政府债券       | 647.62  | 340.99  | 677.39  | 13.98   | 7.26    | 12.57   |
| 政策性金融债券       | 525.20  | 912.06  | 1400.95 | 11.33   | 19.42   | 26.01   |
| 金融债券及同业存单     | 29.80   | 180.17  | 7.73    | 0.64    | 3.84    | 0.14    |
| 企业债券          | 1812.77 | 1726.31 | 1763.77 | 39.12   | 36.75   | 32.74   |
| 其他债券          | --      | --      | 7.98    | --      | --      | 0.15    |
| 资产管理计划和信托投资计划 | 1096.05 | 998.10  | 1000.90 | 23.66   | 21.25   | 18.58   |
| 权益投资          | 171.84  | 171.36  | 171.56  | 3.71    | 3.65    | 3.18    |
| 投资基金          | 286.79  | 365.60  | 337.94  | 6.19    | 7.78    | 6.27    |
| 其他(含应收利息)     | 63.39   | 2.97    | 18.60   | 1.36    | 0.06    | 0.35    |
| 投资资产总额        | 4633.47 | 4697.56 | 5386.82 | 100.00  | 100.00  | 100.00  |
| 减：投资资产减值准备    | 59.89   | 69.97   | 66.58   | --      | --      | --      |
| 投资资产净额        | 4573.58 | 4627.59 | 5320.24 | --      | --      | --      |

资料来源：联合资信根据盛京银行年度报告整理

（三）财务方面

盛京银行提供了 2025 年合并财务报表，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）按照《中国注册会计师审计准则》对 2025 年合并财务报表进行审计，出具了标准无保留意见的审计报告。盛京银行财务报表合并范围包括盛京银行发起设立的 5 家村镇银行和盛银消费金融有限公司，由于 2025 年内完成了宁波江北村镇银行的挂牌转让，合并范围内村镇银行由 6 家减少至 5 家。此外，2025 年，盛京银行将财务报告编制基础由《国际财务报告准则》变更为《企业会计准则——基本准则》（国内准则），并对 2024 年同期对比数据进行了追溯调整。因此，本报告中 2024 年对比数据与 2024 年度原对外披露数据存在差异，系会计政策变更导致的追溯重述，经追溯调整后，2024 年与 2025 年数据核算口径一致，财务数据具有较强的可比性。

1 资产质量

2025 年，盛京银行资产规模保持增长，资产结构仍以贷款和投资资产为主。

图表 8• 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   | 760.98  | 772.25  | 653.93  | 7.05    | 6.88    | 5.43    | 1.48       | -15.32  |
| 同业资产    | 201.98  | 194.98  | 205.83  | 1.87    | 1.74    | 1.71    | -3.47      | 5.56    |
| 贷款及垫款净额 | 4962.90 | 5335.71 | 5560.07 | 45.95   | 47.52   | 46.20   | 7.51       | 4.20    |

|       |          |          |          |        |        |        |       |       |
|-------|----------|----------|----------|--------|--------|--------|-------|-------|
| 投资资产  | 4573.58  | 4627.59  | 5320.24  | 42.35  | 41.22  | 44.21  | 1.18  | 14.97 |
| 其他类资产 | 301.09   | 297.23   | 295.15   | 2.79   | 2.65   | 2.45   | -1.28 | -0.70 |
| 资产合计  | 10800.53 | 11227.76 | 12035.22 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 3.96  | 7.19  |

资料来源：联合资信根据盛京银行年度报告整理

(1) 贷款

2025 年，盛京银行信贷资产规模保持增长，但贷款集中度指标有所回升，客户集中度风险需持续关注；信贷资产质量及拨备相关数据表现相对平稳，但个人贷款风险暴露进一步增加，同时存量大额贷款客户经营压力仍较大，仍需关注其资产质量及拨备水平变化情况。

2025 年，盛京银行持续加大信贷投放力度，贷款及垫款规模保持增长，年末发放贷款及垫款净额 5560.07 亿元，较上年末增长 4.20%。贷款行业分布方面，2025 年，盛京银行信贷资源进一步向优质资产倾斜，租赁和商务服务业占比大幅上升，批发和零售业贷款占比有所下降，贷款结构持续调整，但仍面临一定的贷款行业集中风险，2025 年末前五大贷款行业分别为批发和零售业、租赁和商务服务业、房地产业、制造业和建筑业，分别占比 23.93%、20.22%、9.23%、7.46%和 2.27%，合计占比 63.12%。房地产贷款方面，2025 年，盛京银行房地产行业贷款规模及占比均有所回升，但对公房地产业不良贷款规模及不良率均保持下降；截至 2025 年末，盛京银行对公房地产行业贷款余额 532.99 亿元，增加 56.49 亿元，增量主要来源于经营性物业贷，不良贷款率（母行监管报表口径）降至 1.20%，住房按揭贷款不良率（母行监管报表口径）降至 2.81%；考虑到整体房地产敞口仍较大，相关风险值得关注。

从贷款客户集中度来看，盛京银行前十大贷款客户主要集中在民营房地产业和租赁和商务服务业，2025 年末单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度分别为 8.59%和 55.40%，均较上年末有所上升，贷款客户集中度处于相对较高水平，且前十大贷款客户多涉及房地产企业，相关风险值得关注。大额风险暴露方面，受货币基金等部分投资资产无法穿透的影响，盛京银行最大单家非同业单一客户（匿名客户）风险暴露占一级资本净额的比重高；截至 2025 年末，盛京银行最大单家非同业单一客户（匿名客户）风险暴露占一级资本净额的比重较上年末进一步压降至 40.45%，其他大额风险暴露指标均已压降至监管要求范围内。

信贷资产质量方面，2025 年，在区域经济复苏节奏趋缓、居民消费信贷市场变化以及部分行业深度调整的背景下，盛京银行部分存量大额贷款客户经营压力仍较大，同时个人贷款风险暴露进一步增加，导致其信贷资产质量管控压力持续。跟踪期内，盛京银行有序推进存量风险资产处置化解，整体信贷资产质量数据表现相对稳定。2025 年，盛京银行合计处置不良贷款 88.45 亿元，同比有所增加，其中核销 9.50 亿元、现金清收 39.43 亿元、以物抵债 2.92 亿元、其他主要为破产转投资。从贷款质量相关数据表现来看，2025 年，盛京银行关注类贷款和不良贷款规模均较上年末略有增长，占比相对平稳，逾期贷款规模及占比稳中有降；截至 2025 年末，盛京银行不良贷款率 2.69%，较上年末上升 0.01 个百分点，仍处于相对较高水平；新增不良集中在个人贷款，且信用卡不良暴露较为明显，公司不良贷款主要集中在批发和零售业、制造业、建筑业及房地产业，主要为历史存量问题。从贷款拨备情况来看，盛京银行拨备覆盖水平保持在 150%以上，但考虑到其仍面临一定的信用风险暴露可能，拨备水平亟待补充。

图表 9 • 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               | 4459.86 | 4674.85 | 4754.43 | 93.22   | 93.31   | 93.28   |
| 关注               | 196.10  | 201.07  | 205.05  | 4.10    | 4.01    | 4.02    |
| 次级               | 108.30  | 105.70  | 107.64  | 2.26    | 2.11    | 2.11    |
| 可疑               | 10.79   | 17.14   | 14.33   | 0.23    | 0.34    | 0.28    |
| 损失               | 8.97    | 11.46   | 15.35   | 0.19    | 0.23    | 0.30    |
| 贷款合计             | 4784.02 | 5010.22 | 5096.79 | 100.00  | 100.00  | 100.00  |
| 不良贷款             | 128.06  | 134.30  | 137.32  | 2.68    | 2.68    | 2.69    |
| 逾期贷款             | 243.59  | 243.35  | 235.47  | 5.09    | 4.86    | 4.62    |
| 拨备覆盖率            | --      | --      | --      | 159.50  | 157.00  | 155.38  |
| 贷款拨备率            | --      | --      | --      | 4.27    | 4.21    | 4.18    |
| 逾期 90 天以上贷款/不良贷款 | --      | --      | --      | 94.09   | 95.14   | 95.81   |

注：拨备覆盖率和贷款拨备率为年报口径数据，其他为监管报表口径数据  
资料来源：联合资信根据盛京银行监管报表、年度报告及提供资料整理



(2) 同业及投资类资产

跟踪期内，盛京银行非信贷类资产配置仍以投资资产为主，投资资产规模增幅加大；同业资产风险敞口小，投资资产仍存在较大减值缺口，投资资产质量变动及未来减值计提对盈利的影响值得关注。

2025 年，盛京银行同业资产规模小幅增加，占资产总额的比重保持在较低水平。截至 2025 年末，盛京银行同业资产净额 205.83 亿元，以拆出资金和存放同业为主。从同业资产质量来看，截至 2025 年末，盛京银行逾期同业资产金额 2.78 亿元，已纳入不良，同业资产减值准备余额 1.33 亿元，风险敞口小。

2025 年，盛京银行投资资产规模增长较快，占资产总额的比重有所上升。从会计科目来看，盛京银行投资类资产主要由以摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且其变动计入当期损益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构成，2025 年末上述科目占投资资产的比重分别为 60.01%、21.78%和 14.64%，另有少量衍生金融资产。从投资资产质量及资产减值准备计提来看，截至 2025 年末，盛京银行以摊余成本计量已发生信用减值的投资余额 127.57 亿元，投资资产仍存在一定风险敞口，投资资产质量变动及未来减值计提对盈利的影响值得关注。

(3) 表外业务

盛京银行表外业务规模同比下降，相关信用风险进一步降低。盛京银行表外承诺业务主要为银行承兑汇票，另有少量的开出保函、未使用信用卡额度和开出信用证。截至 2025 年末，盛京银行表外承诺业务余额为 412.66 亿元，较上年末下降 30.71%。其中，银行承兑汇票余额 150.15 亿元。

2 负债结构及流动性

2025 年，盛京银行推动存款结构优化，存款增长放缓，其通过加大主动负债力度，带动负债总额增速回升，核心负债稳定性进一步提升；流动性指标满足监管要求，面临的流动性风险可控。

图表 10 • 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 | 2129.40  | 2167.81  | 3086.48  | 21.29   | 20.79   | 27.47   | 1.80       | 42.38   |
| 客户存款   | 7799.67  | 8058.91  | 8063.38  | 77.98   | 77.30   | 71.76   | 3.32       | 0.06    |
| 其他负债   | 72.51    | 199.07   | 86.78    | 0.73    | 1.91    | 0.77    | 174.52     | -56.41  |
| 负债合计   | 10001.58 | 10425.79 | 11236.63 | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 4.24       | 7.78    |

资料来源：联合资信根据盛京银行年度报告整理

2025 年，盛京银行同业授信持续稳定恢复，在存款增长放缓的情况下，市场融入资金规模大幅增长。截至 2025 年末，盛京银行市场融入资金余额 3086.48 亿元。其中，同业存放款项余额 1453.32 亿元，拆入资金 167.02 亿元，卖出回购金融资产款余额 1242.37 亿元；应付债券余额 223.76 亿元，其中发行的二级资本债券余额 109.99 亿元、应付同业存单余额 113.77 亿元。

客户存款是盛京银行最主要的负债来源，2025 年，受对公存款持续收缩以及主动压降高成本储蓄存款产品等因素影响，盛京银行存款余额仅实现微增，但存款结构得到优化。从客户结构来看，截至 2025 年末，盛京银行储蓄存款占客户存款（不含应计利息）余额的比重上升至 72.69%，核心存款稳定性进一步提升。

流动性方面，2025 年，盛京银行利率债等高流动性资产配置规模较大，流动性比例、流动性覆盖率和净稳定资金比例等指标均满足监管要求，整体流动性风险可控。

图表 11 • 流动性指标

| 项目         | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 |
|------------|---------|---------|---------|
| 流动性比例（%）   | 73.71   | 108.39  | 107.75  |
| 流动性覆盖率（%）  | 115.69  | 116.71  | 101.65  |
| 净稳定资金比例（%） | 101.65  | 105.41  | 100.26  |

资料来源：联合资信根据盛京银行年度报告及监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2025 年，盛京银行净息差降幅收窄，利息净收入同比回升，但投资收益大幅减少，导致营业收入和净利润延续下降趋势，盈利相关指标处于行业较低水平，盈利能力有待提升。

图表 12 • 盈利情况

| 项目            | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 |
|---------------|--------|--------|--------|
| 营业收入（亿元）      | 100.40 | 84.79  | 74.85  |
| 利息净收入（亿元）     | 88.66  | 68.87  | 73.26  |
| 手续费及佣金净收入（亿元） | 1.47   | 1.16   | 2.10   |
| 投资收益（亿元）      | 15.20  | 26.27  | 6.15   |
| 交易净收益（亿元）     | -5.65  | /      | /      |
| 公允价值变动损益（亿元）  | /      | -2.85  | 0.69   |
| 营业支出（亿元）      | 91.20  | 75.60  | 66.30  |
| 营业费用（亿元）      | 60.00  | /      | /      |
| 业务及管理费（亿元）    | /      | 54.43  | 52.93  |
| 信用/资产减值损失（亿元） | 31.20  | 17.47  | 9.62   |
| 拨备前利润总额（亿元）   | 40.40  | 27.17  | 18.23  |
| 净利润（亿元）       | 7.65   | 6.43   | 5.31   |
| 成本收入比（%）      | 56.41  | 64.20  | 70.72  |
| 净息差（%）        | /      | 1.02   | 1.01   |
| 拨备前资产收益率（%）   | 0.37   | 0.25   | 0.16   |
| 平均资产收益率（%）    | 0.07   | 0.06   | 0.05   |
| 平均净资产收益率（%）   | 0.95   | 0.79   | 0.66   |

资料来源：联合资信根据盛京银行年度报告及提供资料整理

2025 年，在贷款结构调整及竞争压力下，盛京银行贷款收益率继续下降 29bp 至 4.73%，负债端，得益于存款利率持续下调、高成本存款主动压降退出及存量到期重定价，其存款付息率大幅下降 38bp 至 2.52%，存贷利差企稳，净息差降幅亦有所收窄。2025 年，盛京银行净息差为 1.01%，同比下降 1bp，同时，得益于生息资产平均余额回升，利息净收入同比增长 6.37%，为营业收入的主要支撑。中间业务收入方面，2025 年，盛京银行手续费及佣金净收入亦有所回升，但规模仍较小。投资收益方面，2025 年，债券市场利率波动导致债券资产净收益同比减少，盛京银行投资收益同比大幅下降 76.59%；同时，受汇率波动及衍生品估值变化影响，汇兑损失和公允价值变动收益合计对收入的贡献仍为负向。综上，2025 年，由于非息收入下降较为明显，盛京银行营业收入同比减少 11.72%。

营业支出方面，2025 年，盛京银行业务及管理费同比下降，但由于营业收入降幅相对更大，其成本收入比上升至 70.72%，处于行业较高水平。另一方面，盛京银行减小贷款减值计提力度，同时转回部分投资减值损失，整体信用减值损失支出规模同比下降较多，2025 年发生信用减值损失 9.62 亿元，较上年减少 7.85 亿元，其中贷款减值损失和金融投资减值损失分别为 13.99 亿元和 -3.47 亿元。

盈利能力方面，2025 年，盛京银行利息净收入同比回升，但投资收益大幅减少，导致营业收入延续下降趋势，净利润及盈利性指标均随之下降，净息差及平均资产收益率等相关指标处于行业较低水平。2025 年，盛京银行实现净利润 5.31 亿元，平均净资产收益率为 0.66%。

4 资本充足性

2025 年，盛京银行资本内生速度慢于业务发展对资本的消耗速度，各级资本充足性指标均有所下降，但仍处于行业较好水平。

2025 年，盛京银行未进行现金分红，但利润留存对资本的补充仍相对有限，各级资本规模变动不大；资产端各类业务发展带动风险加权资产规模增长，导致盛京银行各级资本充足率指标均有所下降，但仍高于监管要求，且风险资产系数维持在相对合理水平。截至 2025 年末，盛京银行资本充足率为 13.76%，一级资本充足率为 11.50%，核心一级资本充足率为 9.65%。

图表 13 • 资本充足情况

| 项目            | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 |
|---------------|---------|---------|---------|
| 资本净额（亿元）      | 1054.16 | 1116.66 | 1114.22 |
| 其中：一级资本净额（亿元） | 927.98  | 930.07  | 931.05  |
| 核心一级资本净额（亿元）  | 777.98  | 780.07  | 781.05  |
| 风险加权资产余额（亿元）  | 7465.53 | 7599.50 | 8095.64 |
| 风险资产系数（%）     | 69.12   | 67.68   | 67.27   |
| 所有者权益/资产总额（%） | 7.40    | 7.14    | 6.64    |
| 资本充足率（%）      | 14.12   | 14.69   | 13.76   |
| 一级资本充足率（%）    | 12.43   | 12.24   | 11.50   |
| 核心一级资本充足率（%）  | 10.42   | 10.26   | 9.65    |

资料来源：联合资信根据盛京银行年度报告整理

## 七、外部支持

辽宁省位于我国东北地区南部，区位优势，交通便利，是东北地区通往关内的交通要道和连接欧亚大陆桥的重要门户。作为我国重要的老工业基地之一，辽宁省是全国工业行业最全的省份之一，装备制造业和原材料工业比较发达，冶金矿山、输变电、石化通用、金属机床等重大装备类产品和钢铁、石油化学工业在全国占有重要位置。2025 年，辽宁省全年地区生产总值 33182.9 亿元，全年实现一般公共预算收入 2918.2 亿元，具有一定的支持能力。

2025 年，盛京银行顺利完成港股退市及股权要约收购，第一大股东盛京金控持股比例提升至 60.20%，沈阳市区两级国资股东合计持股比例提升至 76.98%，国有法人持股比例进一步提升至 79.09%，并认定沈阳市国资委为实际控制人，纳入沈阳市属一级国有企业管理。同时，盛京银行作为东北地区规模最大的地方法人银行，存贷款市场份额在沈阳市排名首位，且在辽宁省内地级市设立了异地分行，其作为区域性银行，对支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在辽宁省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大。从历史支持情况来看，2023 年重大资产出售事项以及通过发行地方政府专项债券补充资本等事项均体现了相关政府部门对于盛京银行业务发展及风险处置等方面的大力支持；2025 年，在省市政府统一领导和部署下，盛京银行完成全面要约收购，进一步体现了政府对盛京银行改革化险的持续支持；此外，盛京银行与省市政府及相关部门保持紧密合作关系，在机构存款、代发业务、专项债资金存放等方面获得持续支持。

## 八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，盛京银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 110 亿元。以 2025 年末财务数据为基础，盛京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 14。

图表 14 • 债券保障情况

| 项目                  | 2025 年 |
|---------------------|--------|
| 存续债券本金（亿元）          | 110.00 |
| 合格优质流动性资产/存续债券本金（倍） | 4.35   |
| 所有者权益/存续债券本金（倍）     | 7.26   |
| 净利润/存续债券本金（倍）       | 0.05   |

资料来源：联合资信根据盛京银行年度报告整理

从资产端来看，盛京银行不良贷款率较高，且投资资产存在一定规模风险敞口，但资产出现大幅减值的可能性不大，考虑到其仍持有一定规模的资产管理计划及信托计划，资产端流动性水平亦需关注。从负债端来看，盛京银行储蓄存款占客户存款的比重进一步上升，核心负债稳定性较好。整体看，盛京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程度较好；联合资信认为盛京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，其能够为存续期债券提供足额本金和利息，二级资本债券的违约概率很低。

## 九、跟踪评级结论

---

基于对盛京银行经营风险、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，联合资信确定维持盛京银行主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>，维持“22 盛京银行二级资本债 01”和“24 盛京银行二级资本债 01”信用等级为 AA，评级展望调整为稳定。

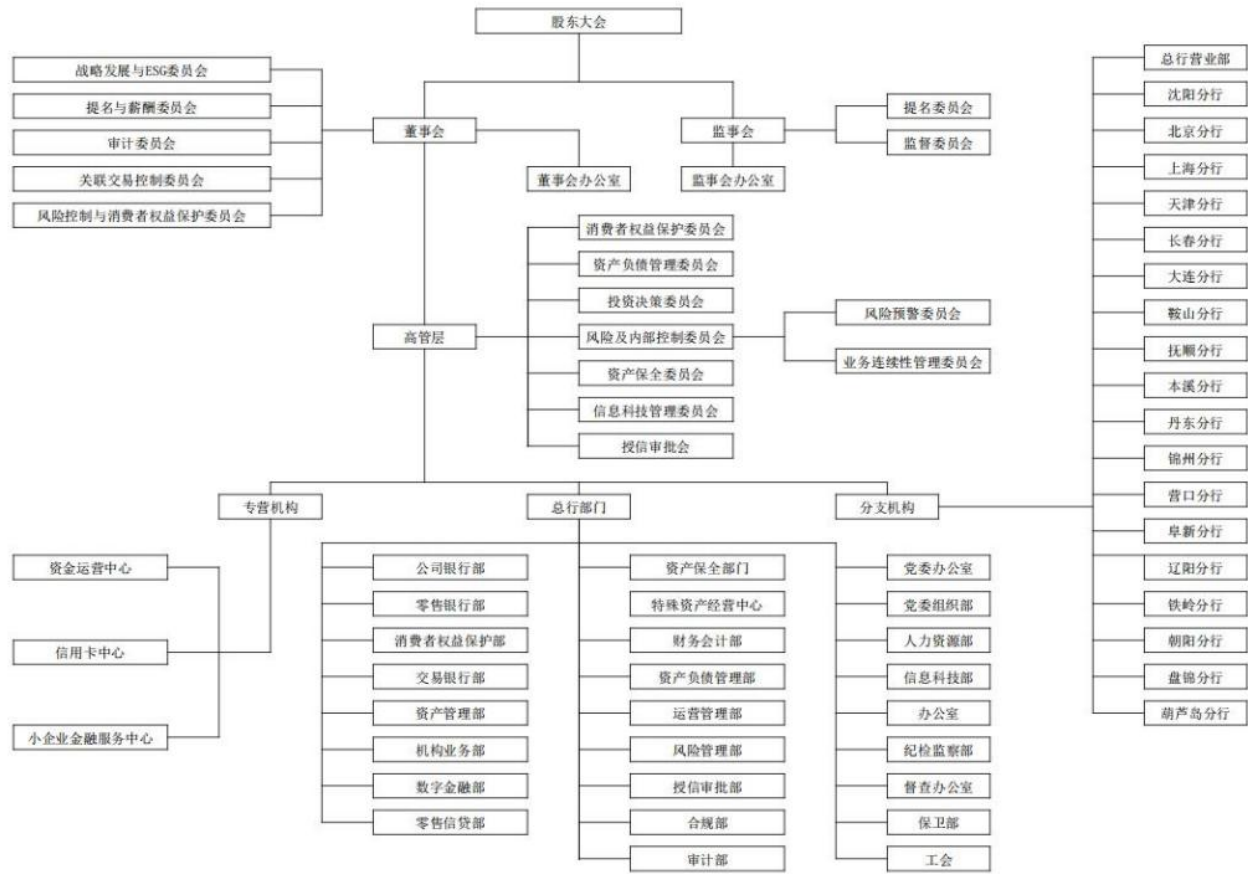
## 附件 1 盛京银行主要股东情况（截至 2025 年末）

| 序号 | 项目                 | 持股比例   | 股东性质 | 实际控制人               |
|----|--------------------|--------|------|---------------------|
| 1  | 沈阳盛京金控投资集团有限公司     | 60.20% | 国有   | 沈阳市人民政府国有资产监督管理委员会  |
| 2  | 沈阳恒信国有资产经营集团有限公司   | 5.46%  | 国有   | 沈阳市人民政府国有资产监督管理委员会  |
| 3  | 辽宁汇宝国际投资集团有限公司     | 4.55%  | 民营   | 李玉国                 |
| 4  | 沈阳市和平区国有资产经营有限公司   | 2.84%  | 国有   | 沈阳市和平区人民政府国有资产监督管理局 |
| 5  | 沈阳高新发展投资控股集团有限公司   | 2.84%  | 国有   | 沈阳市浑南区人民政府国有资产监督管理局 |
| 6  | 山西禹王煤炭气化有限公司       | 2.27%  | 民营   | 吕俊文                 |
| 7  | 沈阳中油天宝(集团)物资装备有限公司 | 2.16%  | 民营   | 刘新发                 |
| 8  | 北京国锐控股有限公司         | 1.89%  | 民营   | 魏纯暹                 |
| 9  | 北京城环城国际汽车配件城有限公司   | 1.89%  | 民营   | 于全                  |
| 10 | 东北制药集团有限责任公司       | 1.57%  | 国有   | 沈阳市人民政府国有资产监督管理委员会  |

资料来源：联合资信根据盛京银行年度报告整理



附件2 盛京银行组织架构图（截至2025年末）



资料来源：联合资信根据盛京银行提供资料整理

### 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        | 净利息收入/平均生息资产规模×100%                                               |
| 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 |