

交通银行股份有限公司

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〕6838号

联合资信评估股份有限公司通过对交通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，确定维持交通银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“19 交通银行二级 02”“23 交行二级资本债 01A”和“23 交行二级资本债 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

二〇二六年七月三十日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受交通银行股份有限公司（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。

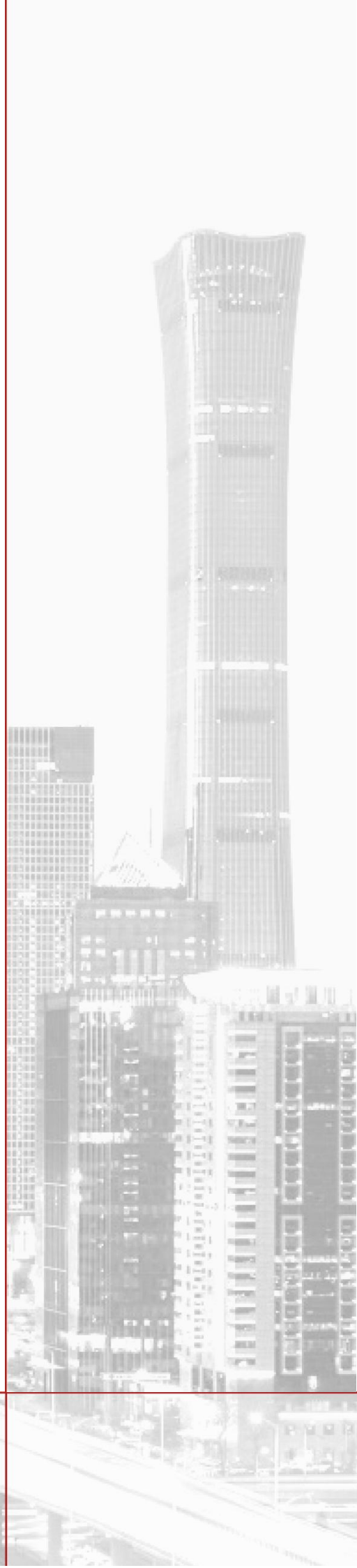
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



交通银行股份有限公司

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
交通银行股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/07/30
19 交通银行二级 02			
23 交行二级资本债 01A	AAA/稳定	AAA/稳定	
23 交行二级资本债 01B			

评级观点

跟踪期内，交通银行股份有限公司（以下简称“交通银行”）作为全球系统重要性银行以及国有大型商业银行，行业地位显著，具有极强的品牌影响力和市场竞争力；管理与发展方面，交通银行公司治理架构和内部控制体系完善，审计委员会按相关法律法规承接原监事会职能职责，风险管理精细化程度不断提升，信息披露机制透明度高，公司治理处于良好水平；业务经营方面，交通银行主营业务稳健发展，持续推进综合化经营和海外战略布局，品牌价值及业务协同效应逐步显现；财务表现方面，交通银行资产质量保持稳定，拨备覆盖水平持续提升，营业收入和净利润保持增长，但盈利指标小幅下滑，需关注汇率波动、市场利率波动和存款定期化趋势等因素对其盈利增长带来的压力，融资渠道多元，资本保持充足水平，且定增完成后，中华人民共和国财政部（以下简称“财政部”）成为其控股股东，资本实力大幅提升，风险抵御能力进一步增强。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，交通银行将深度融入国家战略全局，以服务“五篇大文章”为总牵引，以上海主场建设和数字化转型为突破口，持续优化信贷结构、推进产品创新、加大资源投入、强化服务能力，推动可持续发展；另一方面，在全球经济增长动能趋于弱化、经济结构调整以及利率波动的背景下，交通银行自身业务发展以及盈利能力或将面临一定挑战。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：宏观经济环境明显恶化；行业竞争加剧导致市场地位下降及业务明显收缩；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

- **行业地位及竞争优势显著。**交通银行经营历史长、客户基础庞大、产品体系及业务结构多元，在多个领域保持很强的竞争优势，同时作为全球系统重要性银行以及国有大型商业银行，行业地位显著。
- **主营业务稳步发展，品牌价值持续提升。**2025 年，交通银行围绕国家战略，推动绿色金融与四大业务特色协同发展，综合化经营及海外业务的战略布局持续完善，品牌价值及业务协同效应逐步显现。
- **公司治理及内控体系完善。**作为 A+H 股上市银行，交通银行公司治理及内部控制体系较为完善，信息披露机制透明度高，公司治理水平持续提升。
- **信贷资产质量保持稳定，风险抵补能力有所提升。**2025 年，交通银行持续夯实资产质量，合理计提拨备，信贷资产质量保持稳定且处于行业较好水平，拨备充足，风险抵御和损失吸收能力进一步增强。
- **融资渠道广、负债结构稳定。**交通银行融资渠道多元化，主动负债能力强；2025 年客户存款占比提升，负债稳定性强。
- **获得政府支持的可能性大。**定增后，财政部成为其控股股东，政府支持意愿进一步增强，且作为全球系统重要性银行及国有大型商业银行，其对支持全国经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，在国内金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得政府直接或间接支持的可能性大。

关注

- **国际化和综合管理能力需不断提升。**国际化和综合化经营的推进对交通银行经营管理水平提出更高要求；此外，需对国际金融市场动荡对其国际业务发展及汇率风险的影响保持关注。
- **复杂严峻的宏观经济环境使银行业发展面临挑战。**在全球经济增长动能趋于弱化、经济结构调整、市场利率波动以及金融监管趋严的背景下，交通银行未来经营发展面临挑战。

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		2
		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。

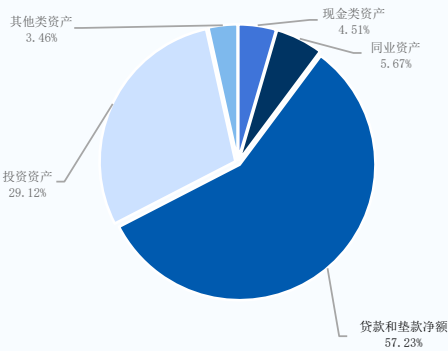
其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

主要财务数据

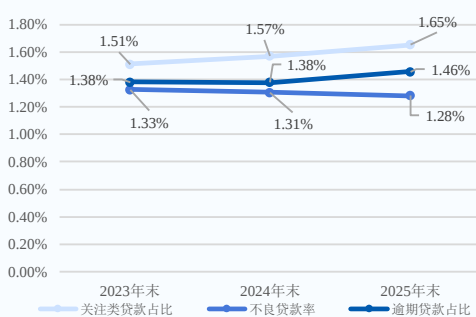
项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	140604.72	149007.17	155483.88
所有者权益（亿元）	10994.50	11555.97	12802.82
不良贷款率（%）	1.33	1.31	1.28
拨备覆盖率（%）	195.21	201.94	208.38
贷款拨备率（%）	2.59	2.64	2.67
流动性比例（%）	64.92	73.34	75.88
净稳定资金比例（%）	113.01	113.51	110.38
所有者权益/资产总额（%）	7.82	7.76	8.23
资本充足率（%）	15.27	16.02	15.96
一级资本充足率（%）	12.22	12.11	12.70
核心一级资本充足率（%）	10.23	10.24	11.43
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	2575.95	2598.26	2650.71
拨备前利润总额（亿元）	1576.68	1576.82	1602.05
净利润（亿元）	932.52	942.29	965.14
净利息收益率（%）	1.28	1.27	1.20
净利差（%）	1.14	1.11	1.08
成本收入比（%）	30.04	29.90	29.30
拨备前资产收益率（%）	1.17	1.09	1.05
平均资产收益率（%）	0.69	0.65	0.63
加权平均净资产收益率（%）	9.68	9.08	8.38

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：联合资信根据交通银行年度报告整理

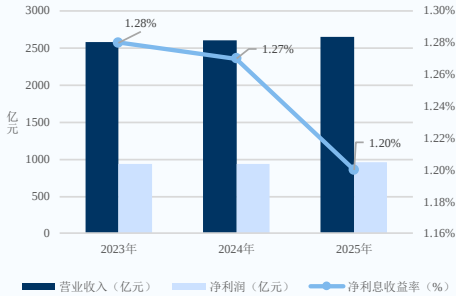
2025 年末交通银行资产构成



交通银行资产质量情况



交通银行盈利情况



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
19 交通银行二级 02	100.00 亿元	4.49%	2034/08/16	在第 10 年末附有前提条件的发行人赎回权
23 交行二级资本债 01A	150.00 亿元	3.30%	2033/11/17	在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权
23 交行二级资本债 01B	150.00 亿元	3.40%	2038/11/17	在第 10 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
19 交通银行二级 02 23 交行二级资本债 01A 23 交行二级资本债 01B	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/28	刘睿 薛家龙	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 交行二级资本债 01B 23 交行二级资本债 01A	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/10/31	郎朗 盛世杰 许国号	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
19 交通银行二级 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2019/08/02	韩夷 黄生鹏 朱天昂 盛世杰	联合资信商业银行信用评级方法（2018 年）	阅读全文

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

评级项目组

项目负责人：刘睿 liurui@lhratings.com

项目组成员：薛家龙 xuejl@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”）关于交通银行股份有限公司（以下简称“交通银行”）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

交通银行前身始建于 1908 年，是中国历史最悠久的银行之一，也是近代中国的发钞行之一。1987 年，交通银行重新组建并正式对外营业，成为中国第一家全国性国有股份制商业银行，总部设在上海，初始注册资本为 20.00 亿元，历经多次增资扩股，至 2004 年末，交通银行注册资本增至 390.70 亿元。2005 年 6 月和 2007 年 5 月，交通银行分别在香港联合交易所和上海证券交易所挂牌上市，后历经多次配股、送股和增发股份。2025 年，交通银行向中华人民共和国财政部（以下简称“财政部”）、中国烟草总公司及其全资子公司中国双维投资有限公司以 8.51 元/股的价格定向增发 141.01 亿股，募集资金总额 1200.00 亿元，在扣除发行费用后的净额将全部用于补充本公司核心一级资本。截至 2025 年末，交通银行股本由 742.63 亿元增至 883.64 亿元，财政部为其控股股东，前五大股东及持股比例见图表 1。

图表 1 • 2025 年末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	股份类别	持股比例	股东性质
1	中华人民共和国财政部	A 股 H 股	29.86% 5.15%	国家
2	香港上海汇丰银行有限公司 ¹	H 股	16.00%	境外法人
3	全国社会保障基金理事会 ²	A 股 H 股	3.51% 9.54%	国家
4	香港中央结算（代理人）有限公司 ³	H 股	8.75%	境外法人
5	中国证券金融股份有限公司	A 股	2.14%	国有法人
合计			75.66%	

资料来源：联合资信根据交通银行年度报告整理

交通银行主要业务为：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；买卖、代理买卖外汇；从事银行卡业务；提供信用证服务及担保；代理收付款项业务；提供保管箱服务；经各监督管理部门或者机构批准的其它业务（以许可批复文件为准）；经营结汇、售汇业务。按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2025 年末，交通银行境内持牌营业网点共 2821 家，覆盖全部境内省级行政区；在全球设有 24 家境外分（子）行及代表处，境外营业网点 66 个（不含代表处）。截至 2025 年末，交通银行旗下非银子公司包括全资子公司交银金融租赁有限责任公司（以下简称“交银金租”）、中国交银保险有限公司（以下简称“交银保险”）、交银金融资产投资有限公司（以下简称“交银投资”）、交银理财有限责任公司（以下简称“交银理财”），控股子公司交银施罗德基金管理有限公司（以下简称“交银施罗德”）、交银国际信托有限公司（以下简称“交银国信”）、交银人寿保险有限公司（以下简称“交银人寿”）、交银国际控股有限公司（以下简称“交银国际”）；交通银行控股浙江安吉交银村镇银行股份有限公司⁴（以下简称“安吉村镇银行”）和新疆石河子交银村镇银行股份有限公司（以下简称“石河子村镇银行”）2 家村镇银行，同时也是江苏常熟农村商业银行股份有限公司（以下简称“常熟农商银行”）和西藏银行股份有限公司（以下简称“西藏银行”）第一大股东；此外，交通银行在卢森堡、巴西、香港等地设立有境外金融和非金融业务机构。截至 2025 年末，交通银行境内外员工共计 97932 人。

交通银行注册地址：中国（上海）自由贸易试验区银城中路 188 号；法定代表人：任德奇。

¹汇丰银行实益持有股份数量比交通银行股东名册所记载的股份数量多 249218915 股，该差异系 2007 年汇丰银行从二级市场购买交通银行 H 股以及此后获得交通银行送红股、参与交通银行配股所形成。该部分股份均登记在香港中央结算（代理人）有限公司名下。

²除上表列示的持股情况外，社保基金会还持有交通银行 H 股股份，系通过管理人间接持有（含港股通）。截至 2025 年末，社保基金会持有交通银行 A 股和 H 股合计占交通银行已发行普通股股份总数的 13.75%。

³ 香港中央结算（代理人）有限公司以代理人身份持有交通银行 H 股。持股数量为 2025 年末，在该公司开户登记的所有机构和个人投资者持有的 H 股股份合计数，已剔除汇丰银行、社保基金会通过该公司间接持有的 H 股股份，也未包含上述两家股东直接持有的，登记于交通银行股东名册的 H 股股份。

⁴ 经属地监管批复同意，大邑交银兴民村镇银行有限责任公司、青岛崂山交银村镇银行股份有限公司已于 2025 年 9 月被收购改建为交行成都大邑支行、青岛国金中心支行。2025 年末，交通银行尚持有安吉村镇银行、石河子村镇银行 51% 的股权。经监管批复同意，安吉村镇银行已于 2026 年 2 月被收购改建为交行湖州安吉支行并对外营业，同时交通银行已完成石河子村镇银行其他全部股权收购，已于 2026 年 3 月实现改建机构的翻牌开业。

三、债券概况

截至本报告出具日，交通银行由联合资信评级的存续债券详细信息见图表 2。

2025 年以来，交通银行根据债券发行条款的规定，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；在相关债券兑付日前及时公布了兑付公告，并已完成相关债券的本息兑付。

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	起息日	期限
19 交通银行二级 02	100.00 亿元	2019/08/16	15 年
23 交行二级资本债 01A	150.00 亿元	2023/11/17	5+5 年
23 交行二级资本债 01B	150.00 亿元	2023/11/17	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 商业银行业行业分析》。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

交通银行公司治理架构和运行体系完善，各治理主体能够有效履行各自的职责，公司治理水平持续提升；除香港中央结算（代理人）有限公司代为持有的 H 股股份质押或冻结情况未知外，其余前十大股东持有股份无股权质押或冻结情况，关联交易指标符合监管要求；信息披露机制透明度高，公司治理处于良好水平。此外，2025 年以来，交通银行向特定对象发行 A 股股票，财政部持股比例上升，为其控股股东。

交通银行以“建设公司治理最好银行”为愿景，在完善公司治理中加强党的领导，持续健全完善公司治理架构体系，建立健全“权责法定、权责透明、协调运转、有效制衡”的现代金融企业治理机制，公司治理的科学性、稳健性和有效性持续提高。2025 年，交通银行完善治理体系建设，推动完成监事会和监事改革工作，原监事会职能由审计委员会承接。2025 年，交通银行董事长及行长无变动。

从股权结构来看，2025 年 6 月，交通银行完成向特定对象发行人民币普通股（A 股）14101057578 股，发行对象为财政部、中国烟草总公司及其全资子公司中国双维投资有限公司，按照每股发行价格人民币 8.51 元，发行募集资金总额为人民币 1200 亿元，扣除发行费用后，实际募集资金净额约为人民币 119940554882.23 元。发行完成后，财政部持有交通银行 A 股及 H 股共计 30942772271 股，持股比例增至 35.02%，为公司控股股东；香港上海汇丰银行有限公司、全国社会保障基金理事会持股比例被动稀释超过 1%。

股权质押方面，截至 2025 年末，除香港中央结算（代理人）有限公司代为持有的 H 股股份质押或冻结情况未知外，交通银行其余前十大股东持有股份无股权质押或冻结情况。关联交易方面，截至 2025 年末，根据金融监管总局口径，交通银行全部关联方表内外授信净额为 1812.88 亿元，占全行资本净额 12.9596%；授信净额最大的一家为交银租赁管理香港有限公司，表内外授信净额为 466.51 亿元，占全行资本净额的 3.3349%；关联法人所在集团中，授信净额最大的一家为交银金融租赁有限责任公司及其下设各级机构，表内外授信净额 1144.01 亿元，占全行资本净额的 8.178%，关联授信指标均未突破监管限制；重大关联交易方面，2025 年，交通银行与金融监管总局口径下关联方荣港联合金融有限公司、交银租赁管理香港有限公司和交银租赁发展香港有限公司发生重大关联交易，相关交易已获得董事会审议批准，交通银行 6 名独立董事均认为上述交易符合监管部门有关关联交易公允性、合规性等要求，已履行业务审查审批程序。

（二）经营分析

跟踪期内，交通银行在提升服务实体经济质效中持续打造四大业务特色，持续优化信贷结构、推进产品创新、加大资源投入、强化服务能力，保持稳定的发展质量。

交通银行以“建设具有特色优势的世界一流银行集团”为目标，打造普惠金融、贸易金融、科技金融、财富金融四大业务特色，持续提升客户经营、科技引领、风险管理、协同作战、资源配置五大专业能力。2025 年，交通银行发挥国有大行服务实体经济主力军作用，优化“五篇大文章”金融产品和服务。在资产端，交通银行推动信贷投放靠前发力，提高实质性贷款投放占比，实现业务早投放、优投放；在负债端，加大对存款定期化、长期化的管控力度，强化核心存款拓展。在国际业务竞争方面，交通银行形成了覆盖主要国际金融中心，横跨五大洲的境外经营网络，在全球设有 24 家境外分（子）行及代表处，境外网点覆盖面持续扩大，国际竞争力不断提升。

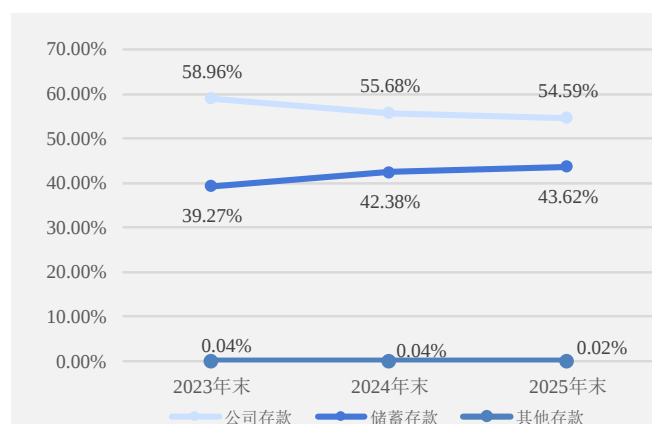
图表 3 • 存贷款业务结构

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
公司存款	50419.91	49002.60	50816.85	58.96	55.68	54.59	-2.81	3.70
储蓄存款	33581.56	37295.47	40593.92	39.27	42.38	43.62	11.06	8.84
其他存款	32.40	34.36	24.33	0.04	0.04	0.02	6.05	-29.19

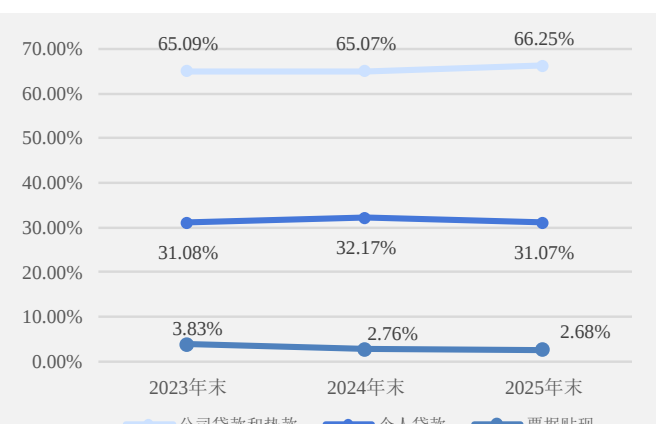
应计利息	1478.28	1670.92	1643.05	1.73	1.90	1.77	13.03	-1.67
存款合计	85512.15	88003.35	93078.15	100.00	100.00	100.00	2.91	5.77
公司类贷款	51795.33	55665.78	60438.10	65.09	65.07	66.25	7.47	8.57
个人贷款	24731.00	27524.06	28350.38	31.08	32.17	31.07	11.29	3.00
票据贴现	3044.52	2361.38	2447.23	3.83	2.76	2.68	-22.44	3.64
贷款合计	79570.85	85551.22	91235.71	100.00	100.00	100.00	7.52	6.64

资料来源：联合资信根据交通银行年度报告整理

图表 4 • 存款结构



图表 5 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据交通银行年度报告整理

1 公司银行业务

2025 年以来，交通银行紧扣国家战略与实体经济发展需求深耕对公领域，公司贷款稳步增长，公司存款规模企稳修复；持续加大产品与服务模式创新，依托丰富产品线及数字化平台为客户提供综合金融方案，立足上海区位优势加快数字化转型进程，对公客群总量及各类特色专项贷款投放均实现较好增长，公司金融业务对全行盈利的贡献度持续提升。

交通银行公司金融业务主要包括科技金融服务、普惠型小微企业服务、产业链融资服务、客户发展、场景建设、投资银行及养老金融服务。公司金融业务是交通银行利润的主要来源之一，2025 年公司金融业务实现营业收入 1327.49 亿元，占全行利润总额的 50.08%，营收贡献度进一步提升。

客户发展方面，交通银行融入国家发展战略和区域产业布局，践行“以客户为中心”的服务理念，重点实施客户基础提升工程，持续开展对公客户分层分类经营，搭建精细化、专业化服务体系，推进银企关系升级。截至 2025 年末，境内行对公客户总数 307 万户，较上年末增长 7.92%。集团客户方面，加大对科技金融、制造强国、绿色发展、数字经济、扩大内需等国家战略领域重点客户的服务与支持力度，建立全集团一体化协同服务机制，持续优化政策供给和业务流程，提高专业服务水平 and 集团经营合力。截至 2025 年末，集团客户成员 13.44 万户，较上年末增加 2.26 万户。政府机构客户方面，积极参与数字政府建设和城市数字化转型进程，助力提供便捷化政务服务，打造智慧政务产品体系。截至 2025 年末，政府机构客户 8.4 万户，较上年末增加 3324 户。

科技金融服务方面，交通银行持续优化科技金融多层次服务体系，共建金融服务场景生态，为科技型企业提供全周期、全链条、接力式金融服务。总行层面，交通银行成立了逻辑层面的总行科技金融中心与覆盖前中后台部门、子公司的科技金融委员会。分行层面，已有 35 家分行组建了科技金融专门推进机构（科技金融部/中心/专班/柔性团队）。支行层面，科技支行和科技特色支行总数突破百家。2025 年以来，交通银行以“科创易贷”产品线为抓手，针对小微科创企业不同发展阶段的特点和需求，提供对应的解决方案。针对初创期企业，推出“科创人才贷”，以人才资质作为评估要素，改变抵押模式，破解融资难度；面向成长期企业，打造“科创场景贷”特色产品，整合地方政府数据与政策，增加授信额度；为满足成熟期企业高额度、线上化融资需求，提供业界信用额度领先的“科创快贷”。同时，充分发挥全牌照优势，助力科技型企业直接融资。截至 2025 年末，交通银行科技贷款余额 1.58 万亿元，较上年末增长 10.73%。其中，“专精特新”中小企业贷款、科技型中小企业贷款增速分别为 21.02%和 36.29%。

普惠型小微企业服务方面，交通银行深化支持小微企业融资协调工作机制，持续提升小微企业金融服务。持续丰富交银展业通、交银益农通的内涵，提升“展业 e 贷”和“益农 e 贷”系列产品的线上化水平，重塑线下业务流程，推动产品级授信向客户级授信转变，加大续贷支持力度，实现全产品、全流程覆盖。开展“码上扫”和“周周奖”活动，推广主动授信和“信贷+”服

务模式。强化普惠金融和科技金融协同发展，丰富“科创易贷”科技小微企业专属产品线。截至 2025 年末，交通银行普惠型小微企业贷款余额 9084.35 亿元，较上年末增长 19.21%；有贷款额的客户 49.57 万户，较上年末增加 7.95 万户。

产业链融资服务方面，交通银行立足现代化产业体系建设发展需要，聚焦央国企、战略客户、地方龙头企业等重点客群，加大制造业、科技创新、绿色发展等重点领域支持力度，助力实体经济强链补链延链。加大自建“智慧交易链”平台迭代优化和市场推广，持续推进与核心企业及第三方供应链平台系统对接，打造产业链金融数字化场景化服务特色。创新“秒级”融资产品线，科技赋能提升服务效率，优化客户体验，增强产业链金融数字化水平。2025 年，交通银行产业链金融业务量 6760.36 亿元，同比增长 9.64%；服务产业链上下游企业 6.09 万户，同比增长 8.95%。

投资银行业务方面，交通银行积极服务国家战略，集成境内外债券、股权、并购等多元化投融资产品，积极服务科技创新、绿色低碳、高水平对外开放和区域发展战略。把握政策机遇，落地科技企业并购贷款，持续推动纯股权基金设立及项目投放。服务上海国际金融中心建设，加强股权投资力度，设立交融新苗基金和上海交融接续基金，并参与设立上海市产业转型升级二期基金。2025 年，交通银行承销非金融企业债务融资工具 1551.25 亿元。

养老金融服务方面，交通银行锚定“打造长者友好型银行”目标，围绕养老产业金融、养老金金融、养老财富金融、养老消费金融、金融服务适老化提升和权益保护五大领域，全面推进完善养老金融服务体系。积极支持养老事业和银发经济发展，持续丰富养老财富金融供给，在售适老化产品数量、养老金托管规模居行业前列；与民政部联合开展创新试点，推出养老 e 贷等产品。截至 2025 年末，交通银行养老产业贷款余额 67.62 亿元，较上年末增长 49.12%。大力推广社保卡、年金、个人养老金业务，累计开展“交银养老进万企”主题活动 160 余场。持续强化全国社保基金、基本养老保险基金、企业（职业）年金的账户管理和托管服务，养老金托管规模 3.41 万亿元。

依托多元对公业务协同发力，2025 年交通银行公司贷款规模稳步增长，公司存款规模企稳修复。

2 零售银行业务

交通银行不断完善客户分层分类服务体系，夯实客户基础，零售客户规模与零售 AUM 稳步提升，个人存款保持增长、付息成本持续压降；个人消费贷款、经营贷款增速较快，但整体个人贷款增速放缓；财富管理、私人银行及信用卡业务协同发力，个人金融业务综合服务与市场竞争力持续提升。

交通银行个人金融业务主要包括个人存贷款业务、财富管理、私人银行、信用卡业务等。2025 年，交通银行强化全量零售客户精细化经营，深化客户分层分类经营，推动私银、沃德、中端、基础客户稳步增长，实施客户基础提升工程，加强代发、银发、社保、商户、新市民等重点客群综合经营，形成代发体系化推动模式。截至 2025 年末，境内行零售客户数 2.05 亿户（含借记卡和信用卡客户），较上年末增长 3.09%。其中，沃德客户 289.99 万户，较上年末增长 9.31%。零售 AUM 规模 59784 亿元，较上年末增长 8.91%。

个人存款业务方面，交通银行积极适应市场变化，强化代发、社保等源头资金拓展，加强长短期存款及财富管理产品的组合配置，推动存款业务稳步增长。加强精细化管理，提升客户综合服务能力，持续优化存款结构，降低付息成本。截至 2025 年末，个人存款余额 40593.92 亿元，较上年末增长 8.84%。2025 年，个人存款平均成本率 1.82%，同比下降 36 个基点。个人贷款业务方面，交通银行坚持惠民生和促消费相结合，从供需两端发力，深入实施提振消费专项行动，在风险可控的前提下加大贷款投放力度，以数字化手段持续创新产品体系，更好满足客户消费领域金融需求。截至 2025 年末，个人贷款余额 28350.38 亿元，较上年末增长 3.00%。其中，个人住房贷款余额 14424.52 亿元，较上年末下降 1.65%；个人消费贷款余额 3957.31 亿元，较上年末增长 19.82%；个人经营贷款余额 4622.70 亿元，较上年末增长 11.76%。受个人住房贷款规模下降影响，整体个人贷款增速有所放缓。

财富管理业务方面，交通银行建强投研能力，整合集团投研资源，提出大类资产配置建议方案。建强选品能力，精选头部优质公司重点合作，持续打造“沃德优选”品牌，“沃德优选”基金、理财产品收益率跑赢市场平均水平。建强资产配置能力，每季发布资产配置建议书，持续优化财富管理系统，为客户提供个性化的资产配置服务。2025 年，交通银行代销个人公募基金产品余额 2300 亿元，代销个人理财产品余额 10225 亿元，代销个人保险产品余额 3740 亿元。

私人银行业务方面，交通银行坚持以客户为中心，推进私银客群数字化、综合化经营，夯实私银客群基础。完善投研服务体系，持续为客户甄选优质产品，精准匹配客户多元化资产配置需求，助力客户实现资产稳健增值。创新落地商业养老金、养老社区直付、养老慈善信托等多种服务模式，家族财富业务规模年内增长 40.55%。截至 2025 年末，集团私人银行客户数 10.51 万户，较上年末增长 11.62%；集团管理私人银行客户资产 14301.28 亿元，较上年末增长 10.39%。

信用卡业务方面，交通银行围绕促消费、惠民生，不断丰富用卡权益和消费场景。2025 年推出“消费抽福袋”“文旅出行消费抽好礼”“王者之战”及“好运来临”等全卡普惠性活动；焕新升级“最红星期五”品牌营销活动，覆盖购物、加油、出行等高频消费场景；以“百县万店惠民生”活动为抓手，深挖县域消费蓝海。大力支持服务消费，助力五大国际消费中心城市建设。截至 2025 年末，境内行信用卡贷款余额 5312.24 亿元⁵。汽车分期余额 1176.42 亿元，较上年末增长 23.19%，汽车分期客户 100.56 万户，较上年末增幅 39.55%。截至 2025 年末，境内行信用卡在册卡量 5799.35 万张；2025 年，信用卡累计消费额 21837.82 亿元。

3 同业与金融市场业务

2025 年，交通银行不断丰富同业合作场景，综合运用投资及交易等手段，在风险可控的前提下加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的金融需求给予支持，提升资金使用效率，各类金融市场业务平稳发展；受市场利率波动等因素影响，投资收益及公允价值变动净收益合计同比有所下降。

同业业务方面，交通银行深度参与债券、货币、外汇等金融市场发展，做优金融要素市场结算业务，丰富同业合作场景，满足各类客户的金融服务需求，服务金融市场平稳运行。由于资产端信贷及投资业务稳步发展，交通银行对市场融入资金的需求较大，同业资产占资产总额的比重保持较低水平。截至 2025 年末，交通银行同业资产净额 8812.84 亿元，其中存放同业款项、拆出资金和买入返售金融资产分别占同业资产净额的 12.48%、73.33%和 14.18%；市场融入资金余额 42511.71 亿元，其中同业及其他金融机构存放款项、拆入资金、应付债券和已发行存款证分别占市场融入资金余额的 27.36%、12.58%、16.28%和 33.01%。

金融市场业务方面，交通银行围绕国家战略和实体经济需求，综合运用投资及交易等手段，对重大战略、重点领域和薄弱环节的金融需求给予支持。2025 年以来，交通银行持续强化对金融形势的研判，做好证券投资增量配置和存量优化；维持以利率债投资为主的总体策略，做好国债、地方债等投资安排；强化投研能力建设，优化信用债组合品种和期限结构，以做好“五篇大文章”为切入点，债券投资向国家重大战略、重点领域倾斜资源；做强债券交易业务，持续为债券市场提供流动性。从持有资产结构来看，交通银行自营投资业务以债券投资为主，另有部分基金、信托及债权计划、资产管理计划、权益性投资及贵金属合同等投资。2025 年以来，交通银行加大债券投资力度，投资资产余额有所增加。截至 2025 年末，交通银行投资资产总额 45338.98 亿元（见图表 6）。其中，债券投资余额占投资资产总额的 89.60%，新增债券投资主要涉及政府债券、同业及其他金融机构债券，公共实体债券规模及占比均有所下降，且占比保持较低水平，公司债券规模及占比略有增长；基金、信托及债权投资计划占投资资产总额的 4.13%，主要为投资的债券型公募基金；资金信托、资产管理计划及其他投资规模较上年基本持平，2025 年末占比为 0.66%，信托及资产管理计划的最终投向主要为回收金额固定或可确定的债权类资产；权益性投资及其他余额 977.42 亿元，主要为上市及非上市公司股权，规模较之前年度有所增长。随着投资资产平均余额增长，交通银行投资利息收入持续上升，2025 年，实现证券投资利息收入 1129.01 亿元，增幅 0.77%；受市场利率波动等因素影响，债券及利率衍生工具相关损益同比减少，2025 年，投资收益及公允价值变动净损益合计 252.95 亿元，降幅 14.48%。

金融市场业务风险管理方面，交通银行通过谨慎选择同业、平衡信用风险与投资收益率、分级授信，并运用适时的额度管理系统审查调整授信额度等方式，对资金业务的信用风险进行管理。对于存放及拆放同业、买入返售业务以及同业所进行的贵金属业务，交通银行主要考虑同业规模、财务状况等，审慎评估交易对手的信用情况，实行额度管理及业务存续期风险管理。对于债券投资，交通银行结合重点评估发行人的经营财务情况、综合偿债能力等审慎把控业务信用风险；对涉及的债券发行主体，根据授信审批权限，实行总、分行分级审批，实行额度管理及债券存续期风险管理。对于债券以外的债权性投资包括金融机构设立的资金信托计划及资产管理计划、理财产品等，交通银行对合作的信托公司、证券公司和基金公司实行评级准入制度，对信托收益权回购方及定向资产管理计划最终融资方设定授信额度，并定期进行后续风险管理。对于衍生产品，交通银行严格控制未平仓衍生合约净头寸（即买卖合约的差额）的金额及期限。

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	35849.40	38245.68	40625.26	87.27	88.46	89.60
其中：政府债券	28096.72	30927.06	31856.81	68.40	71.53	70.26
同业及其他金融机构债券	5439.10	4997.12	6408.13	13.24	11.56	14.13

⁵ 境内行信用卡贷款余额包括个人信用卡贷款余额和单位公务卡贷款余额。

公共实体债券	351.92	296.49	200.74	0.86	0.69	0.44
公司债券	1961.66	2025.01	2159.58	4.78	4.68	4.76
基金、信托及债权计划	1809.11	2146.79	1873.90	4.40	4.97	4.13
资金信托、资产管理计划及其他	560.65	291.97	299.03	1.36	0.68	0.66
权益性投资及其他	884.53	875.67	977.42	2.15	2.03	2.16
其他投资资产	1603.59	1317.94	1195.45	3.90	3.05	2.64
应计利息	370.52	358.19	367.92	0.90	0.83	0.81
投资资产总额	41077.80	43236.24	45338.98	100.00	100.00	100.00
减：以摊余成本计量的金融投资	36.38	35.35	59.84	--	--	--
减值准备						
投资资产净额	41041.42	43200.89	45279.14	--	--	--

注：1.投资资产总额=以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资+以摊余成本计量的金融投资+以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融投资；

2.权益性投资及其他包括以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资中的权益性投资及其他、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融投资中的上市股权和非上市股权；

3.其他投资资产包括以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资中的贵金属合同和其他债权性投资（纳入合并报表范围的结构化主体投资）；

4.部分底层资产为债券的投资资产未计入债券的统计范畴，则按照其投资的产品类型及属性计入不同的投资资产类别中进行核算

资料来源：联合资信根据交通银行年度报告整理

4 主要子公司经营情况

2025 年以来，交通银行综合化经营进一步推进，各子公司业务稳步发展，品牌价值及业务协同效应逐步显现，综合服务和市场竞争力不断提升。

交通银行形成了以商业银行业务为主体，金融租赁、基金、理财、信托、保险、境外证券、债转股等业务协同联动的发展格局，为客户提供综合金融服务。截至 2025 年末，交通银行子公司资产总额 7758.42 亿元，占集团资产总额比例 4.99%。

交银国际成立于 1998 年 6 月（原为交通证券有限公司，2007 年 5 月更为现名），2017 年 5 月 19 日在香港联交所主板挂牌上市，截至 2025 年末，交通银行持有其 73.14% 股份。交银国际聚焦国家重点区域加强业务布局，为客户提供产业链一体化综合金融服务。截至 2025 年末，交银国际资产总额 149.88 亿港元，净资产 9.38 亿港元。

交银租赁是交通银行全资子公司，2007 年 12 月正式开业，注册资本人民币 200.00 亿元。交银租赁坚持“专业化、国际化、差异化、特色化”发展战略，深耕航运、航空、设备租赁等业务板块，主体经营指标继续位居行业前列。截至 2025 年末，交银租赁资产总额 4562.93 亿元，净资产 524.61 亿元，租赁资产 4013.32 亿元，其中，航运租赁资产余额 1610.51 亿元，航空租赁资产余额 1011.66 亿元。2025 年，交银租赁实现营业收入 334.23 亿元，实现净利润 45.94 亿元。

交银国信于 2007 年 10 月开业，注册资本人民币 57.65 亿元，交通银行和湖北省交通投资集团有限公司分别持有 85% 和 15% 的股权。交银国信充分发挥信托功能优势和集团协同优势，深耕科技金融、绿色金融、养老金融等特色业务领域。截至 2025 年末，交银国信资产总额 204.57 亿元，净资产 176.60 亿元；管理信托资产规模 7306.01 亿元；2025 年实现净利润 8.09 亿元。

交银施罗德基金成立于 2005 年 8 月，注册资本人民币 2.00 亿元，交通银行、施罗德投资管理有限公司和中国国际海运集装箱（集团）股份有限公司出资比例分别为 65%、30% 和 5%。交银施罗德基金主营业务为基金募集、基金销售、资产管理业务。截至 2025 年末，交银施罗德资产总额 87.29 亿元，净资产 75.54 亿元，管理公募基金规模 5023 亿元，2025 年实现净利润 7.65 亿元。

交银人寿成立于 2010 年，注册资本 51.00 亿元，交通银行持有其 62.50% 的股份。2025 年，交银人寿发挥保险专业优势，积极融入集团发展战略，持续深化“普惠、养老、财富”三大业务特色。截至 2025 年末，交银人寿资产总额 1745.59 亿元，净资产 98.79 亿元。2025 年，交银人寿立足保险主责主业，有效响应市场需求，主动优化业务结构，进一步加快业务转型力度，累计实现保险服务收入 25.11 亿元，营业收入 96.04 亿元，净利润 13.89 亿元。

交银保险成立于 2000 年 11 月，是交通银行的全资子公司，注册资本 4 亿港元，主要经营经香港保险业监管局批准的一般保险全部 17 项险种。2025 年，交银保险充分发挥一般保险全牌照优势，推进保险产品创新优化，持续提升客户体验。截至 2025 年末，交银保险资产总额为 11.34 亿港元，净资产 5.87 亿港元；2025 年，公司实现净利润 873 万港元。

交银投资成立于 2017 年 12 月，注册资本人民币 150 亿。2025 年，交银投资发挥股权投资功能优势，夯实科技金融服务基础，助力全行加快打造科技金融特色，重点聚焦科技金融、绿色金融等领域，支持实体经济健康发展。截至 2025 年末，交银投资作为

管理人累计基金备案近 50 支，认缴金额超 300 亿元。截至 2025 年末，资产总额 787.61 亿元，净资产 280.80 亿元，全年实现净利润 20.38 亿元。

交银理财成立于 2019 年 6 月，注册资本 80 亿元，为交通银行全资控股理财子公司。2025 年，交银理财找准理财业务发力点，深度融入集团战略，加大产品、渠道、资产等多方协同力度，不断做大价值贡献。截至 2025 年末，交银理财管理的理财产品余额 17489 亿元；公司资产总额 156.20 亿元，净资产 148.99 亿元；2025 年，实现净利润 15.71 亿元。

（三）财务分析

交通银行提供了 2025 年合并财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对 2025 年合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。交通银行财务报表合并范围包括交通银行母行及其境内外分支机构、交银施罗德基金、交银国信、交银租赁、交银人寿、交银国际、交银投资、安吉村镇银行、石河子村镇银行等受公司处置或通过非同一控制下企业合并取得的子公司及结构化主体，合并范围较上年末无重大变化，财务数据可比性高。

1 资产质量

2025 年以来，交通银行资产规模保持增长，资产类别以贷款和投资资产为主，资产结构保持相对稳定。

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	8980.22	7173.54	7018.47	6.39	4.81	4.51	-20.12	-2.16
同业资产	8596.42	9740.42	8812.84	6.11	6.54	5.67	13.31	-9.52
贷款及垫款净额	77720.60	83511.31	88987.68	55.28	56.05	57.23	7.45	6.56
投资类资产	41041.42	43200.89	45279.14	29.19	28.99	29.12	5.26	4.81
其他类资产	4266.06	5381.01	5385.75	3.03	3.61	3.46	26.14	0.09
资产合计	140604.72	149007.17	155483.88	100.00	100.00	100.00	5.98	4.35

资料来源：联合资信根据交通银行年度报告整理

（1）贷款

2025 年，交通银行持续加大实体经济融资支持力度，贷款及垫款规模保持增长，贷款行业和客户集中风险不显著，信贷资产质量保持稳定，贷款拨备充足。

2025 年以来，交通银行依托渠道布局及客户基础优势，围绕国家重大战略和重点领域，持续加大实体经济融资支持力度，贷款及垫款净额实现总量合理增长。截至 2025 年末，交通银行贷款和垫款净额 88987.68 亿元，较上年末增长 6.56%，占资产总额比重有所提升。从行业分布来看，2025 年以来，交通银行进一步落实金融服务实体经济发展政策，保障重大工程和民生项目融资需求，信贷投放继续向制造业、战略性新兴产业、科创产业、普惠型小微企业等重点领域倾斜。具体来看，交通银行贷款主要集中在制造业、租赁和商务服务业、交通运输仓储和邮政业、房地产业和电力、热力、燃气及水生产和供应业等行业，2025 年末上述前五大贷款行业占比分别为 13.14%、11.51%、11.40%、5.65%和 5.07%，合计占比为 46.77%。2025 年以来，交通银行持续加大实体经济融资支持力度，整体贷款行业集中度与上年末基本持平，此外，制造业贷款细分子行业较多，对贷款集中度起到较大分散作用，整体来看，交通银行面临的行业集中风险不显著。

交通银行按照《商业银行大额风险暴露管理办法》要求，推进管理系统建设，持续监测大额风险暴露情况，严格落实各项限额管理，提升防范系统性区域性风险的能力，截至 2025 年末，交通银行大额风险暴露各项指标均符合监管要求。客户集中度方面，2025 年交通银行单一最大客户贷款集中度为 3.46%，最大十家贷款客户集中度 17.15%，贷款客户集中风险不显著；前十大贷款客户主要为大型央国企，涉及行业覆盖能源、交通、民生、制造、房地产等多个领域。

信贷资产质量方面，2025 年，交通银行持续加强统一信用风险管理，不断完善授信政策框架体系，密切跟踪市场变化，持续加强对房地产、地方政府债务、信用卡等重点领域风险监测、排查与化解，在授信与风险政策纲要、行业投向指引、区域投向指引基础上，扩大专项策略指引覆盖范围，同时持续加大不良资产清收处置力度，有序推进重大项目风险处置，提高不良资产清收处置质效。2025 年，交通银行合计处置不良贷款 738 亿元，同比增加 10.8%，其中核销 417.33 亿元。2025 年末，交通银行不良贷款余

额 1169.83 亿元，较上年末增加 53.06 亿元；不良贷款率 1.28%，较上年末下降 0.03 个百分点；逾期贷款余额和占比较年初有所上升。从五级分类划分标准来看，交通银行对逾期贷款采取审慎的分类标准，逾期 60 天以上的境内对公贷款均已纳入不良贷款，逾期 90 天以上贷款全部纳入不良贷款，2025 年末逾期 90 天以上贷款占不良贷款的 82.60%。从不良贷款区域分布看，交通银行针对各区域经济特点，实行“一行一策”差异化管理，动态调整业务授权。截至 2025 年末，交通银行投放于珠江三角洲地区不良贷款率为 1.54%，投放于东北地区不良贷款率为 2.18%，投放于境外地区不良贷款率为 2.35%；总行（含太平洋信用卡中心）不良贷款率 2.50%，其余地区不良贷款率均低于全行不良平均水平。行业分布方面，交通银行房地产业不良贷款率为 4.20%，较上年末下降 0.65 个百分点；制造业不良率为 1.38%，较上年末下降 0.05 个百分点；前五大贷款行业中，房地产业不良贷款率明显高于全行，制造业不良贷款率略高于全行不良水平。此外，受宏观经济环境、房地产市场下行等影响，国内银行业零售信贷资产质量整体承压。2025 年末，交通银行个人贷款不良率为 1.58%，较上年末有所上升，变化趋势与主要同业基本保持一致。从贷款拨备情况来看，2025 年交通银行保持充足的拨备计提，拨备覆盖率进一步提升。

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	77311.41	83091.09	88557.45	97.16	97.12	97.07
关注	1202.56	1343.36	1508.43	1.51	1.57	1.65
次级	285.23	311.00	278.12	0.36	0.37	0.30
可疑	323.83	240.66	250.75	0.41	0.28	0.27
损失	447.82	565.11	640.96	0.56	0.66	0.71
贷款合计	79570.85	85551.22	91235.71	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1056.88	1116.77	1169.83	1.33	1.31	1.28
逾期贷款	1101.21	1180.98	1329.58	1.38	1.38	1.46
贷款拨备率	--	--	--	2.59	2.64	2.67
拨备覆盖率	--	--	--	195.21	201.94	208.38
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	64.71	67.79	82.60

资料来源：联合资信根据交通银行年度报告整理

（2）同业及投资类资产

2025 年，交通银行根据外部市场环境灵活配置同业资产，同业资产规模在资产总额的比重处于相对较低水平；投资类资产规模保持增长，占资产总额的比重保持相对稳定，投资策略进一步向标准化债券倾斜，投资违约敞口较小，投资资产面临的信用风险整体可控。

2025 年，交通银行根据外部市场环境灵活配置同业资产，同业资产规模及占比有所下降，且处于较低水平。截至 2025 年末，交通银行同业资产净额 8812.84 亿元，较上年末下降 9.52%，占资产总额的 5.67%，其中存放同业款项净额 1100.10 亿元，交易对手以境内银行同业为主；拆出资金净额 6462.66 亿元，交易对手以境内外银行同业和境内外其他金融机构为主；买入返售金融资产净额 1250.08 亿元，交易对手涵盖银行同业及其他金融机构，质押标的以证券为主，另有少量票据。交通银行同业资产期限大部分集中在 1 年以内，且按照监管要求对风险敞口计提了相应的资本和拨备。截至 2025 年，交通银行计入第一阶段同业资产净额 8754.65 亿元，计入第二阶段同业资产净额 58.19 亿元，无第三阶段同业资产，针对同业资产共计提减值准备余额 29.53 亿元。

投资业务方面，截至 2025 年末，交通银行投资类资产净额 45279.14 亿元，较上年末增长 4.81%，占资产总额的 29.12%，投资品种以政府及中央银行、政策性银行、银行同业及其他金融机构发行的标准化债券为主，投资资产拥有较低的信用风险和较高的流动性水平。从会计科目来看，交通银行投资资产主要由以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资、以摊余成本计量的金融投资、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融投资构成，2025 年末上述三类投资资产占投资资产净额的比重分别为 13.26%、59.67%和 27.07%。从减值准备计提情况来看，交通银行根据新金融工具准则下的预期信用损失模型对以摊余成本计量的投资资产共计提减值准备 59.84 亿元，占投资资产总额的 0.13%。截至 2025 年末，交通银行以摊余成本计量的金融投资中计入第二阶段的资产余额 43.18 亿元，计提减值准备 4.95 亿元；计入第三阶段的资产余额为 61.23 亿元，计提减值准备 40.55 亿元，减值准备对第三阶段资产覆盖程度较高，投资违约敞口相对较小，投资资产面临的信用风险整体可控。

（3）表外业务

交通银行表外业务规模持续上升，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。交通银行表外业务主要包括贷款承诺、信用卡承诺、开出保函及信用证、银行承兑汇票等，2025 年表外业务规模有所上升。交通银行将与信用相关的承诺均纳入申请人总体信用额度管理，对于超过额度的或交易不频繁的，要求申请人提供相应的保证金以降低信用风险敞口。截至 2025 年末，交通银行表外业务余额 24716.04 亿元，其中贷款承诺、信用卡承诺、银行承兑汇票、开出保函、开出信用证余额分别为 1194.24 亿元、9305.44 亿元、6660.86 亿元 4987.56 亿元和 2504.05 亿元。

2 负债结构及流动性

2025 年，交通银行负债规模保持增长且结构稳定，通过发行债务证券、存款证等方式丰富负债结构，能够根据自身的发展需求调节市场资金的融入力度，融资渠道畅通；客户存款整体稳定性较强，流动性指标处于良好水平。

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	35140.63	42337.91	42511.71	27.11	30.80	29.79	20.48	0.41
客户存款	85512.15	88003.35	93078.15	65.98	64.03	65.24	2.91	5.77
其他类负债	8957.44	7109.94	7091.20	6.91	5.17	4.97	-20.63	-0.26
负债总额	129610.22	137451.20	142681.06	100.00	100.00	100.00	6.05	3.80

资料来源：联合资信根据交通银行年度报告整理

交通银行根据金融监管总局《商业银行负债质量管理办法》要求，以确保经营的安全性、流动性和效益性为目的，按照与经营战略、风险偏好和总体业务特征相适应的原则，持续优化完善负债规模和复杂程度相适应的负债质量管理体系。作为跨境、跨业、跨市场经营的大型商业银行，交通银行市场地位显著，市场融资能力强，市场资金融入方式包括吸收同业及其他金融机构存放款项、拆入资金、卖出回购金融资产款以及发行债券和存款证等。2025 年，交通银行综合考虑流动性及业务发展情况等方面的需求调节市场融入资金规模，同业融资规模保持相对稳定。截至 2025 年末，交通银行市场融入资金余额 42511.71 亿元，较上年末增长 0.41%，占负债总额的 29.79%。其中，同业及其他金融机构存放款项余额 11630.44 亿元，交易对手主要为境内同业及境内其他金融机构；拆入资金余额 5349.94 亿元，卖出回购金融资产款余额为 4577.77 亿元，卖出回购标的资产以证券类资产及票据为主；应付债券余额 6920.85 亿元，已发行存款证 14032.71 亿元。

2025 年，交通银行客户存款保持增长。截至 2025 年末，交通银行客户存款余额 93078.15 亿元，较上年末增长 5.77%，占负债总额的比重有所回升。从客户结构来看，截至 2025 年末，交通银行储蓄存款占客户存款的 43.62%，较上年末上升 1.24 个百分点；从定期存款期限结构来看，2025 年末交通银行活期存款占比 30.83%，较上年末下降 2.25 个百分点；定期存款占比 67.38%，较上年末上升 2.40 个百分点。

流动性方面，交通银行每年根据经营战略、业务特点、财务实力、融资能力、总体风险偏好及市场影响力等因素，确定流动性风险偏好，制定流动性风险管理策略和政策。2025 年，交通银行不断完善流动性风险管理体系，适时灵活调整流动性管理策略及业务发展结构与节奏，促进资产负债业务协调发展；拓展多元化融资渠道，发行较长期限债券补充稳定资金；做好现金流测算和分析，严密监测流动性风险指标，确保流动性安全及指标平稳运行。整体来看，交通银行持有较大规模变现能力强的债券类资产以及一定规模的现金类资产，合理搭配资产负债期限，流动性指标保持较好水平。考虑到存款良好的沉淀特性、投资资产和同业资产良好的变现能力，以及极强的外部融资能力，交通银行面临的流动性风险可控。

图表 10 • 流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例（%）	64.92	73.34	75.88
流动性覆盖率（%）	128.50	140.69	123.02
净稳定资金比例（%）	113.01	113.51	110.38

资料来源：联合资信根据交通银行年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

2025 年，交通银行继续呈现多元化的收入结构，利息净收入及手续费及佣金净收入增加推动其营业收入和净利润保持增长，但盈利指标小幅下滑，需关注汇率波动、市场利率波动和存款定期化趋势等因素对其盈利增长带来的压力。

图表 11 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	2575.95	2598.26	2650.71
其中：利息净收入（亿元）	1641.23	1698.32	1730.75
手续费及佣金净收入（亿元）	430.04	369.14	381.83
投资收益（亿元）	260.28	271.25	244.30
公允价值变动损益（亿元）	11.89	24.53	8.65
营业支出（亿元）	1581.64	1564.75	1614.06
其中：业务及管理费（亿元）	773.69	776.87	776.55
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	579.70	542.07	564.42
拨备前利润总额（亿元）	1576.68	1576.82	1602.05
净利润（亿元）	932.52	942.29	965.14
净利息收益率（%）	1.28	1.27	1.20
净利差（%）	1.14	1.11	1.08
成本收入比（%）	30.04	29.90	29.30
拨备前资产收益率（%）	1.17	1.09	1.05
平均资产收益率（%）	0.69	0.65	0.63
加权平均净资产收益率（%）	9.68	9.08	8.38

资料来源：联合资信根据交通银行年度报告整理

利息净收入为交通银行最主要的营业收入来源，其中利息收入主要来自客户贷款利息收入、证券投资利息收入，另有部分存款中央银行款项利息收入及存放、拆放同业及其他金融机构款项利息收入；利息支出主要包括客户存款利息支出、同业及其他金融机构存放和拆入款项利息支出、应付债券及其他利息支出。2025 年，交通银行净利息收益率 1.20%，同比下降 7 个基点，主要是资产端收益率下降较多，其中受 LPR 调降、供强需弱下行业竞争激烈等因素影响，客户贷款收益率同比下降 58 个基点；同时市场利率中枢整体下行带动证券投资收益率下降 25 个基点。在负债端，交通银行加大存款定期化、长期化的管控力度，强化核心存款拓展，全年客户存款成本率同比下降 38 个基点。2025 年，各项资产负债平均余额增长带动利息净收入增加，2025 年，交通银行实现利息净收入 1730.75 亿元，同比上升 1.91%，占营业收入的 65.29%。其他非利息收入方面，2025 年，交通银行实现投资收益及公允价值变动净收益合计 252.95 亿元，降幅 14.48%，主要是受市场利率波动等因素影响，债券及利率衍生工具相关损益同比减少。

交通银行手续费及佣金收入主要包括银行卡手续费、理财业务手续费、托管及其他受托业务手续费、代理类手续费、投资银行手续费、担保承诺手续费和支付结算手续费等；手续费及佣金支出主要包括银行卡业务手续费支出和支付结算与代理类业务手续费支出，手续费及佣金支出规模相对较小。2025 年，交通银行继续发挥牌照优势，积极拓展多元化中间业务收入增长来源。2025 年，交通银行实现手续费及佣金净收入 381.83 亿元，增幅 3.44%，占营业收入的 14.40%，其中代理类、理财等财富管理收入增长较好。

交通银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。2025 年，交通银行业务及管理费 776.55 亿元，降幅 0.04%；成本收入比 29.30%，同比下降 0.60 个百分点。2025 年，交通银行持续遵循《商业银行预期信用损失法实施管理办法》，充分评估客户潜在风险情况，动态更新减值模型各项参数，合理计提拨备。2025 年，交通银行资产减值损失 564.42 亿元，增幅 4.12%，其中贷款信用减值损失 537.19 亿元，增幅 7.38%。

2025 年，得益于利息净收入及手续费及佣金净收入增加，交通银行营业收入和净利润小幅增长，但平均资产收益率及加权平均净资产收益率均略有下降，需关注汇率波动、市场利率波动和存款定期化趋势等因素对其盈利增长带来的压力。

4 资本充足性

2025 年，交通银行主要通过利润留存和定向增发等方式补充资本，核心资本基础进一步夯实，风险抵御和损失吸收能力进一步增强，资本保持充足水平，能够为其经营及业务发展提供良好的支撑。

2025 年，交通银行主要通过利润留存和定向增发的方式补充资本。2025 年，交通银行以 8.51 元/股的价格定向增发 141.01 亿股，募集资金总额 1200.00 亿元，在扣除发行费用后的净额将全部用于补充本公司核心一级资本，资本实力大幅提升，风险抵御能力进一步增强。分红方面，2025 年，交通银行分配普通股股利 284.41 亿元（含 2025 年度中期分红），分配优先股股利 18.32 亿元，分红比例较高，但利润留存仍对资本起到了一定的补充作用。截至 2025 年末，交通银行所有者权益 12802.82 亿元，其中股本 883.64 亿元、其他权益工具 1264.50 亿元、未分配利润 3855.72 亿元、少数股东权益 110.50 亿元。

2025 年，交通银行持续落实资本新规要求，完善资本管理制度体系，加强资本的引导和约束作用，同时持续提升资本管理的精细化和科学化水平，优化完善经济资本考核体系，推动业务转型发展与结构优化，风险加权资产保持合理增长，风险资产系数较上年末略有上升，2025 年末风险资产系数为 64.05%。得益于利润留存的内源积累及定向增发，交通银行核心资本基础进一步夯实，核心一级资本充足率和一级资本充足率有所上升，资本充足率略有下降，资本保持充足水平；2025 年，交通银行在全国银行间债券市场共发行 1000 亿总损失吸收能力（TLAC）非资本债券，积极推进全球系统重要性银行 TLAC 达标工作。截至 2026 年 6 月末，交通银行发行 400.00 亿元二级资本债券和 400.00 亿元无固定期限资本债券，对其二级资本及其他一级资本形成一定补充。

图表 12 • 资本充足情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资本净额（亿元）	13511.16	15088.12	15898.37
一级资本净额（亿元）	10816.83	11406.46	12650.60
核心一级资本净额（亿元）	9053.94	9645.68	11384.69
风险加权资产余额（亿元）	88507.86	94168.73	99583.43
风险资产系数（%）	62.95	63.20	64.05
所有者权益/资产总额（%）	7.82	7.76	8.23
杠杆率（%）	7.03	6.95	7.28
资本充足率（%）	15.27	16.02	15.96
一级资本充足率（%）	12.22	12.11	12.70
核心一级资本充足率（%）	10.23	10.24	11.43

资料来源：联合资信根据交通银行年度报告整理

七、外部支持

公司控股股东为财政部，且作为全球系统重要性银行及国有大型商业银行，其对支持全国经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，在国内金融体系中具有重要的地位，当出现经营困难时，获得政府直接或间接支持的可能性大。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，交通银行已发行且尚在存续期的金融债券本金 1800.00 亿元、总损失吸收能力（TLAC）非资本债券本金 1800.00 亿元，二级资本债券本金 2860.00 亿元，无固定期限资本债券本金 800.00 亿元。其中，总损失吸收能力（TLAC）非资本债券的偿付顺序在金融债券之后，在二级资本债券之前。以 2025 年末的财务数据为基础，交通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）	7260.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	3.33
所有者权益/存续债券本金（倍）	1.76
净利润/存续债券本金（倍）	0.13

资料来源：联合资信根据交通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，交通银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，且其持有较大规模高流动性债券类资产，资产端流动性水平良好。从负债端看，交通银行负债结构合理，客户存款占负债总额的比重较高，负债稳定性较好，加之自身主动负债能力强，负债端流动性水平较好。整体看，交通银行合格优质流动资产、所有者权益对存续债券的保障能力较好；联合资信认为交通银行未来业务经营能够保持稳定，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，二级资本债券的违约概率极低。

九、跟踪评级结论

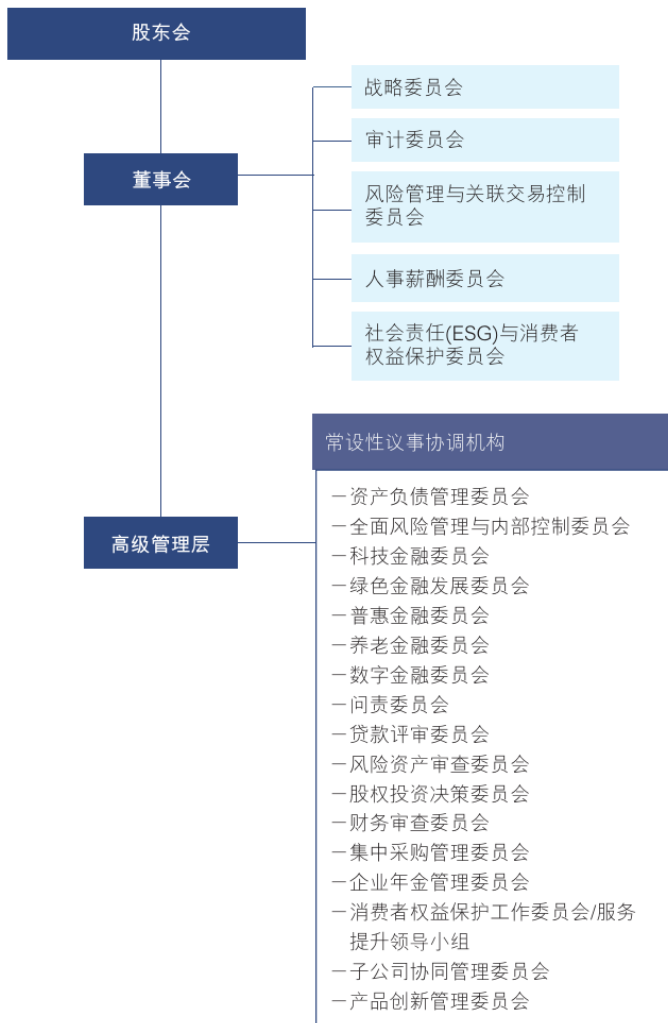
基于对交通银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持交通银行主体长期信用等级为 AAA，维持“19 交通银行二级 02”“23 交行二级资本债 01A”和“23 交行二级资本债 01B”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1 交通银行前十名股东持股情况（截至 2025 年末）

序号	股东名称	股东性质	股份类别	持股比例
1	中华人民共和国财政部	国家	A 股	29.86%
			H 股	5.15%
2	香港上海汇丰银行有限公司	境外法人	H 股	16.00%
3	全国社会保障基金理事会	国家	A 股	3.51%
			H 股	9.54%
4	香港中央结算（代理人）有限公司	境外法人	H 股	8.75%
5	中国证券金融股份有限公司	国有法人	A 股	2.14%
6	首都机场集团有限公司	国有法人	A 股	1.41%
7	香港中央结算有限公司	境外法人	A 股	1.01%
8	上海海烟投资管理有限公司	国有法人	A 股	0.91%
9	云南合和（集团）股份有限公司	国有法人	A 股	0.84%
10	中国人寿保险股份有限公司—传统—普通保险产品—005L—CT001 沪	其他	A 股	0.76%

资料来源：联合资信根据交通银行年度报告整理

附件 2-1 交通银行公司治理架构图（截至 2025 年末）



资料来源：联合资信根据交通银行年度报告整理

附件 2-2 交通银行组织架构图（截至 2025 年末）



资料来源：联合资信根据交通银行年度报告整理

附件 2-3 交通银行组织架构图（截至 2025 年末）



资料来源：联合资信根据交通银行年度报告整理

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	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资+以摊余成本计量的金融投资+以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融投资
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%
核心资本充足率	核心资本净额/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%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×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