

浙商银行股份有限公司

评级驱动因素

资产质量维持平稳但弱于股份制银行平均：浙商银行股份有限公司（以下简称“浙商银行”或“该行”）不良贷款率 2025 年保持平稳，年末为 1.36%，该指标仍略高于同期股份制银行平均水平。2025 年末该行关注类贷款占比同比下降 0.04 个百分点至 2.36%，整体资产质量指标稳定。但近期外部经济环境存在较多不确定性因素，未来仍需关注其资产质量变化。

风险偏好与宏观环境匹配：浙商银行此前贷款总额增长速度高于股份制银行均值，但 2025 年增速放缓后已较行业水平接近。面对国内外复杂多变的经济环境，该行以“深耕浙江”为首要战略，持续聚焦省内先进制造业集群建设、消费转型升级等领域，同时积极提升风险管控能力，优化资产结构，显示出与宏观环境相匹配的风险偏好。

利差持续收窄，与同业趋势表现一致：受到宏观利率下行、负债端成本调整幅度与资产端不同步等因素综合影响，浙商银行的净利差在 2025 年进一步收窄至 1.46%。此前该行资产规模保持较快速度增长，对冲部分利差收窄对营业收入的压力。但 2025 年随着资产增速与行业水平趋近，其营业收入增速同比出现下滑。受收入端影响，浙商银行 2025 年“营业利润/风险加权资产”指标亦较上年下降，该变化与股份制同业表现趋同。

业务增速放缓，资本补充压力缓和：近年来浙商银行较快的资产增速对资本水平产生了补充压力，2023 及 2024 年该行完成了 A+H 配股及多笔二级资本债的发行使得资本水平获得了改善。2025 年资产扩张速度放缓，其资本补充压力有所缓和，年末资本充足率 12.1%，但依然较股份制银行整体水平存在差距。当前浙商银行已入选国内系统重要性银行（D-SIB）第一组别，未来需要额外满足 0.25%附加资本要求。该行 2025 年末的核心一级资本水平 8.4%，实际上已静态满足上述要求，入选 D-SIB 对其带来的额外资本补充压力较为有限。但另一方面，银行业当前依然面临息差收窄利润增速放缓，浙商银行未来或仍存在外源资本补充需求，以缩小与同业机构之间资本水平差距。

较强的融资能力：浙商银行存贷比指标低于股份制银行平均水平；存款以公司存款为主，融资的稳定性略弱于其他以零售业务为主的股份制银行；但作为全国性的股份制银行与央行公开市场业务的一级交易商，浙商银行公开市场融资能力优于绝大多数商业银行，整体融资能力较强。

很强的中央政府支持：浙商银行资产规模在全国商业银行中排名居前，在中国存款市场拥有 0.7% 的市场份额，在贷款市场拥有 0.8% 的市场份额。惠誉博华认为在压力情景下浙江省政府提供充分和及时支持的能力相对有限，在必要时该行的政府支持将主要来自中央政府。监管机构于 2026 年公布最新国内系统重要性银行名单，浙商银行已入选 D-SIB 第一组别。考虑到此次为该行首次被认定为国内系统重要性银行，若其能够长期驻留在名单内，则更有可能获得更强的政府支持意愿。综合判断，惠誉博华认为中央政府对于浙商银行具有很强的支持意愿，但相比于此前已长期驻留在 D-SIB 名单或组别更高的机构，浙商银行市场份额相对较小，对于中央政府的政策职能有限，该行获得中央政府的支持力度可能低于国有银行及其他已入选 D-SIB 更高组别的商业银行。

信用评级

长期主体评级

AA-

生存力评级

a

政府支持评级

aa

评级展望

长期主体评级

稳定

适用评级标准

惠誉博华银行评级标准-202507

相关研究

惠誉博华中资商业银行信用质量测试结果分布特征

分析师

李运桥
+86 10 5663 3821
Yunqiao.li@fitchbohua.com刘萌
+86 10 5663 3822
Meng.liu@fitchbohua.com

评级敏感性

可能“单独或共同”导致“正面评级行动/上调评级”的因素：

长期主体评级或政府支持评级

浙商银行的长期主体评级与中国政府支持能力及意愿高度相关，若我们认为中国政府支持意愿发生变化，例如由于该行长期驻留于国内系统重要性银行名单内或组别划分出现提升，则可能对浙商银行政府支持评级以及由政府支持驱动的长期主体评级进行调整。

生存力评级

- 资本实力显著改善，核心一级资本充足率提高并长期维持在 10%以上；
- 风险偏好进一步降低，资产质量指标的透明度提升，不良贷款率下行并维持在 0.5% 以下。

可能“单独或共同”导致“负面评级行动/下调评级”的因素：

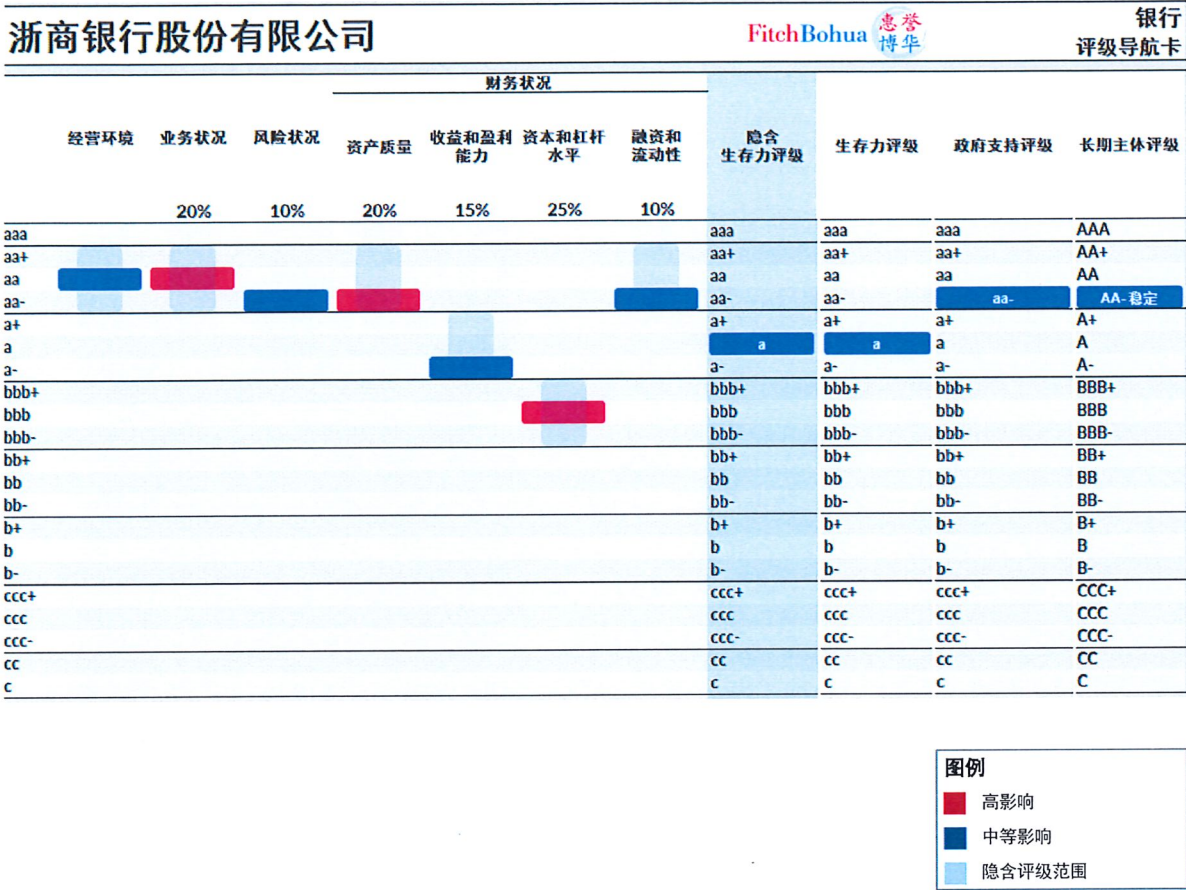
长期主体评级或政府支持评级

由于浙商银行的长期主体评级由政府支持评级驱动，若经惠誉博华评估来自于中央政府的支持能力及意愿显著下降，将导致该行长期主体评级与政府支持评级同步下降。若发生重大变化（如系统重要性下降）导致浙商银行失去政府支持评级，则其长期主体评级将下调至等同于生存力评级。

生存力评级

- 资本实力恶化，使该行的核心一级资本充足率低于 7.5%；
- 风险偏好进一步上调，不良贷款率抬升并维持在 3.8%以上。

评级导航卡



评级导航卡说明：

评级导航卡是惠誉博华对于受评主体开展评级行动时所使用的工具，它基于各行业评级方法，以图表的方式直观地展示发行人或受评主体的主要优势和劣势。在内容上导航卡模拟了分析师在评级业务中分析的流程和对各因素的看法，并为评级的关键驱动因素提供清晰和透明的信息。

评级导航卡展示出各项“关键评级驱动因素”的得分，颜色差异代表各因素影响程度的高低。最终级别确定过程中，会先评价所有因素的得分，然后根据权重计算出隐含生存力评级，最终生存力评级由信评委投票确定。此外，如果受评主体具有显著的外部支持，惠誉博华还将对外部支持能力和意愿进行评价，并通过“孰高原则”由生存力评级和支持评级结果中较高者的级别得出受评主体的长期主体评级。

宏观经济、经营环境及行业状况

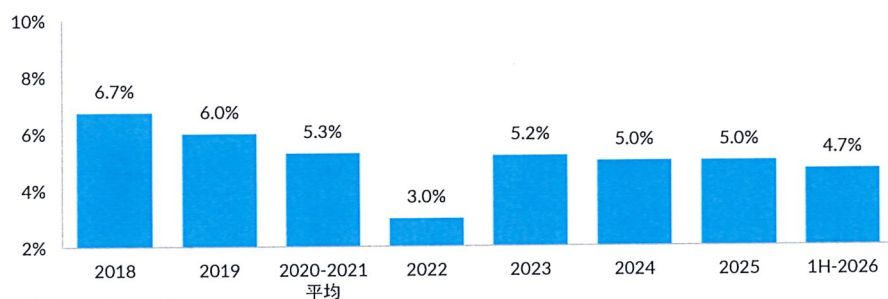
经济运行总体平稳，新动能快速增长

2026 上半年国内生产总值 69.6 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.7%。分产业看，第一产业增加值 3.2 万亿元，同比增长 3.7%；第二产业增加值 25.0 万亿元，增长 3.9%；第三产业增加值 41.4 万亿元，增长 5.2%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 5.0%，二季度增长 4.3%。从环比看，二季度国内生产总值增长 0.9%。整体而言，上半年经济稳中发展。

新动能快速增长是上半年工业、服务、消费领域发展的主要推动因素。全国规模以上工业增加值上半年同比增长 5.4%，其中装备制造业增加值同比增长 9.3%，高技术制造业增加值增长 13.3%，分别快于全部规模以上工业增加值 3.9 和 7.9 个百分点。同期服务业增加值同比增长 5.2%，其中租赁和商务服务业，信息传输、软件和信息技术服务业，金融业，住宿和餐饮业增加值分别增长 11.9%、10.7%、6.7%、5.0%。固定资产投资方面亦可观察到相似情况，2026 上半年全国固定资产投资（不含农户）22.6 万亿元，同比下降 5.7%，扣除房地产开发的固定资产投资下降 2.7%，但其中知识产品投资同比增长 9.4%，增速较快。

惠誉博华认为，中国 2026 年第二季度受国际形势变化等外部因素影响，增速较一季度有所回落，但上半年整体增速符合全年经济增长预期目标。2026 年上半年经济增速较 2025 年有所放缓，消费和固定资产投资偏弱，房地产调整持续，外部环境亦存在较大不确定性，政策加力有助于稳定内需和市场预期，但经济持续回升的基础尚待巩固。

GDP增速



来源：Wind，惠誉博华

随着近年来《商业银行金融资产分类管理办法》以及《商业银行资本管理办法》的推出和实施，对商业银行的业务监管范围及力度进一步提升，中国商业银行的监管政策进一步与国际标准接轨，且透明度继续加强，惠誉博华认为相关政策及监管机构的改革有利于规范中国商业银行经营行为，强化合规经营及资本管理理念，保持中国银行业经营环境稳定。股份制银行经营范围及分支机构遍及全国各地，广泛、多元的地理经营范围有利于降低区域经营风险，保持银行长期经营稳健性。另一方面，中国房地产行业目前的困境可能仍将持续一段时间，或对银行业资产质量及财务表现带来挑战，惠誉博华将持续关注房地产及相关行业的发展及对银行业的影响。

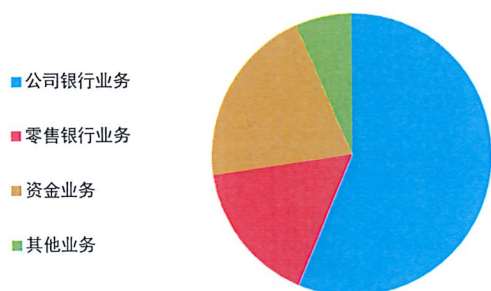
综上，惠誉博华认为中国稳健的宏观调控体系确保了货币政策的稳定性与连贯性，银行业监管政策的持续优化有利于商业银行经营环境保持稳定。作为中国金融系统最主要的组成部分，商业银行的经营环境受益于中国稳定的宏观经济和政策。

业务状况

分支机构主要分布在经济发达地区，对公司银行业务依赖程度较高

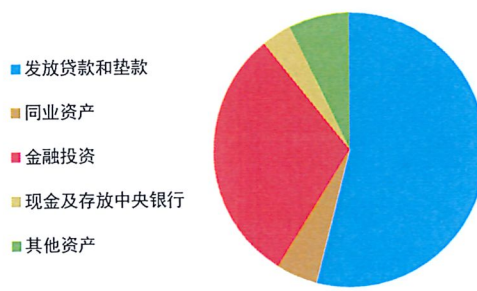
浙商银行成立于 2004 年，是中国 12 家股份制银行之一。2016 年，该行在香港联交所上市，2019 年，在上海证券交易所上市，为全国第 13 家“A+H”上市银行。截至 2025 年末，浙商银行总资产达 34,810.9 亿元，在全国 22 个省/自治区/直辖市及香港特别行政区设立了约 373 家分支机构，对浙江地区、长三角、粤港澳大湾区、环渤海、海西地区及部分中西部地区实现了有效覆盖，其中浙江、长三角区域的业务网络更加完善。此外该行亦通过全资子公司浙银理财及控股子公司浙银金租，开展理财业务及金融租赁业务。

收入结构-2025年



数据来源：公开披露报告，惠誉博华

资产结构-2025年末



数据来源：公开披露报告，惠誉博华

2025 年浙商银行实现营业收入 625.1 亿元，规模较上一年有所下降。从业务来源上该行营业收入可划分为公司银行业务、零售银行业务和资金业务，其中公司银行业务为该行的主要收入来源，2025 年公司银行业务在营业收入中的占比为 56.3%，零售银行业务、资金业务在营业收入中的占比分别为 16.5%和 20.8%。浙商银行资产结构保持稳定，近三年贷款占总资产平均比例约 54%，金融投资在 2023 年后规模有所提升，2025 年末占总资产比例约 30%。信贷投放上，浙商银行坚持金融服务实体经济，持续围绕“五篇大文章”，加大对国家重大战略、国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度，2025 年绿色贷款余额增长 8.0%，制造业贷款余额增长 4.9%。该行借助在浙江省内分布广泛的业务网络，将“深耕浙江”作为首要战略，不断提升区域竞争力，加强银政、银企合作，2025 全年新增信贷三分之二比例投向省内，年末省内公司贷款余额较年初增长约 18.2%。零售信贷方面，浙商银行积极响应宏观政策，支持提振消费专项行动方案及居民刚性和改善性住房需求，2025 年末个人消费贷款余额较年初保持平稳，个人房屋贷款余额增长 10.8%。

惠誉博华认为，浙商银行在浙江省内及长三角区域具备较强的业务优势。上述地区近期在产业升级过程中积累了较多涵盖集成电路、人工智能、生物医药、新能源等领域的优质企业，为浙商银行业务发展提供了良好的环境。另一方面，该行对公司银行业务的依赖程度较高，近期虽然宏观环境变化银行业零售领域信贷风险有所抬升，但长期而言平衡公司银行与零售银行业务的发展有助于提升金融机构收入稳定性和盈利能力。

战略发展规划明确，与业务状况匹配

浙商银行以“深耕浙江”为首要战略，着力提升区域竞争力，截至 2025 年末浙江省内融资服务总量达 11,755 亿元。该行持续聚焦省内先进制造业集群建设、消费转型升级等领域，并不断深化与省内各级地方政府合作，2025 年省内存款规模居股份制银行之首，区域内债券累计承销规模、存款及贷款新增规模在同业机构中皆处于领先水平，并实现了浙江省内各地市公积金委贷资格全覆盖。此外该行 2025 年全面重塑对公客户营销体系，通过打造场景化营销服务模式，匹配差异化服务方案和资源保障满足客户不同需求，年内实现客群和资产规模的良好增长。

惠誉博华认为，浙商银行战略规划明确，其策略上不断强化在浙江省内的竞争地位有利于更好把握浙江当前在产业升级、科技创新中产生的新发展机遇，与自身资源禀赋及宏观经济发展趋势较为匹配。该行不断完善客户营销体系亦有利于更好地适应新的市场环境，提升客户服务能力。

风险状况

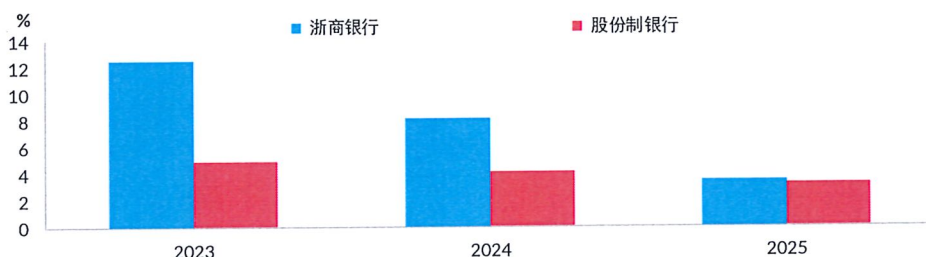
不断提升风险管控能力，贷款增速趋近行业水平

浙商银行在风险防控方面采取“审慎、稳健”的风险偏好和“低风险、均收益”的风险理念，通过加强对重点区域、产业、客户的前瞻性研判，提升授信准入，强化授信监督力度，严控新增风险。此外针对零售客户信用风险，该行运

用数据与风控模型，实现自动化与人工相结合的客户信用评估，完善客户风险画像，提高风险管理能力，同时优化风险策略与产品定价，确保零售信贷业务稳健发展。

此前浙商银行贷款增速高于股份制银行平均水平，近期在宏观经济增速下行背景下，实体企业及居民信贷消费需求趋弱，浙商银行贷款增速亦出现一定放缓。2025 年末浙商银行贷款及垫款总额同比增长 3.5%，较上一年的 8.2% 有所下降，与股份制同业整体的 3.3% 水平趋近。其中，公司贷款同比增长 6.6%，为增速主要来源；个人贷款和票据贴现规模则分别同比下滑 3.0% 及 1.9%。从区域上观察，受“深耕浙江”战略影响，该行贷款约 56% 的比例来自长三角及浙江地区，该区域亦为贷款增长提供主要动力，2025 年同比增速 7.7%。

贷款总额增速



数据来源：WIND，惠誉博华整理

近年来，浙商银行着力优化投资组合结构。为保证风险可控，该行持续压降信托计划和资产管理计划等非标类投资规模，增加政府债券和金融债券等安全性较高资产的配置，2025 年末政府债券和金融债券合计占金融投资资产比例约 60.9%，较年初的 53.5% 进一步提升。惠誉博华认为，在经济增速走低环境下，浙商银行积极提升风险管控能力，优化资产结构并持续压降非标资产反映出该行与宏观环境相匹配的风险偏好。

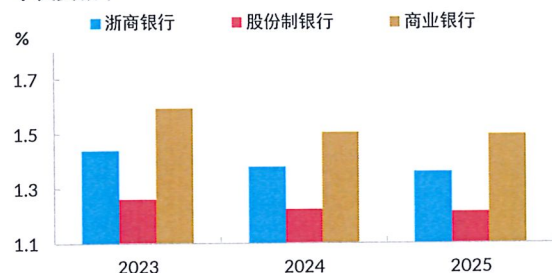
财务状况

资产质量 - 资产质量指标维持平稳，但弱于股份制银行平均水平

受宏观经济增速下行影响，浙商银行近年来不良贷款余额持续上升，2025 年末较年初增长 2.1%，但对比此前 2023 年的 10.0% 水平已出现较大缓和。得益于持续强化的风险把控及处置能力，以及贷款总额的不断增长，浙商银行不良贷款率近年持续下降，由 2022 年的 1.47% 改善至 2024 年的 1.38%，2025 年保持平稳，年末小幅下降至 1.36%，优于商业银行整体的平均值，但仍略高于同期股份制银行 1.21% 的平均水平。从金额规模上观察，该公司的贷款中不良贷款主要集中在制造业、租赁和商务服务业、批发零售业及房地产业。此外近期银行业零售信贷风险有所抬升，2025 年末浙商银行个人贷款不良率亦由年初的 1.78% 抬升至 2.45%。虽然该行 2025 年末关注类贷款占比同比下降 0.04 个百分点至 2.36%，不良及关注类贷款合计比例亦由 3.79% 小幅下降至 3.72%，但“逾期 90 天以上贷款/不良贷款”较上一年有所提升，未来仍需持续关注其资产质量变化。

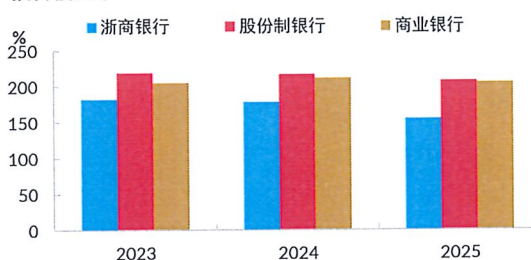
为应对宏观因素带来的资产质量影响，浙商银行持续保持拨备计提力度。该行 2024 年计提信用减值损失 282.0 亿元，2025 年 242.5 亿元，占拨备前营业利润的 59.5%。2025 年末，浙商银行拨备覆盖率为 155.4%，较年初的 178.7% 有所下降，低于股份制银行平均水平 207.2%。

不良贷款率



数据来源：国家金融监督管理总局，WIND，惠誉博华

拨备覆盖率



数据来源：国家金融监督管理总局，WIND，惠誉博华

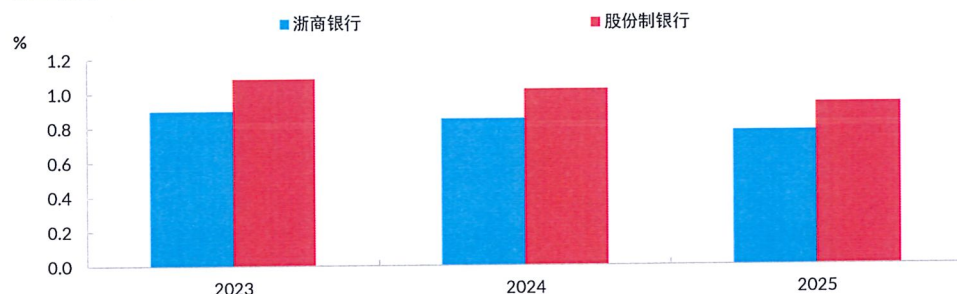
惠誉博华认为，浙商银行资产质量下行压力处于同类型银行中较高水平。当前国内外复杂多变的经济环境，亦对银行业资产质量变化进一步带来不确定因素。虽然该行不断加强风险管控及处置能力，但未来仍需持续关注可能存在的资产质量变化风险。

收益和盈利能力 - 净息差持续收窄，与行业发展趋势一致

此前受资产规模增长驱动，2024 年浙商银行实现营业收入 676.5 亿元，同比增长 6.2%，2025 年资产规模扩张放缓，叠加宏观环境影响，该行实现营业收入 625.1 亿元，同比下降 7.6%。利息收入为浙商银行的主要收入来源，2025 年利息净收入占营业收入比例为 71.1%（2024 年为 66.8%），其他非息收入占比的下降主要由于手续费及佣金净收入下滑以及公允价值变动损失所带来的影响。2025 年虽然该行生息资产平均余额较 2024 年保持平稳，但净利差的收缩使得当年利息净收入同比小幅收缩 1.5%。与同业机构趋势一致，浙商银行在宏观利率下行、监管部门引导金融机构降低企业融资成本等多重因素影响下，资产收益率出现下滑；同时负债端成本改善不及资产端收益下行幅度，导致 2025 年净利差由 2024 年的 1.52% 下降至 1.46%。

近期浙商银行“营业利润/风险加权资产”指标呈持续下滑趋势，且始终略低于股份制银行平均水平。2025 年末，该行风险加权资产同比提升 2.6%，同年营业收入下滑导致营业利润减少 6.3%，“营业利润/风险加权资产”同比下行 0.07 个百分点至 0.78%。同期净利润亦下降 13.6%至 135.6 亿元。

营业利润/RWA



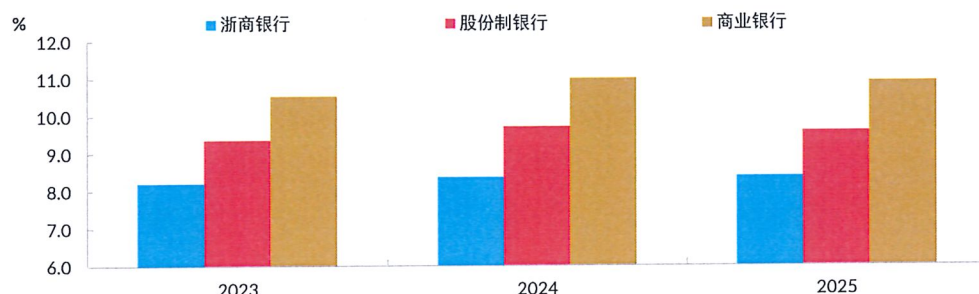
数据来源：国家金融监督管理总局，WIND，惠誉博华

惠誉博华认为，受宏观因素影响，浙商银行的息差在未来存在继续收窄的可能，但随着负债成本不断改善，变动幅度将更加缓和。另一方面，相对股份制银行较低的拨备水平，可能使得浙商银行在信用风险上升阶段盈利指标下降速度更快。此外企业端信贷需求表现较为疲软，零售信贷风险抬升亦进一步带来不确定因素，预计银行业整体利润增长未来将面临一定压力，浙商银行盈利亦将受到影响。

资本和杠杆水平 - 业务增速放缓资本补充压力缓和

A 股和 H 股上市为浙商银行提供了资本补充渠道，但囿于该行业务扩张对资本消耗较大、其资本充足指标近年较同业水平存在差距。2023 年浙商银行发行了 300 亿元的二级资本债券，并完成了 A+H 配股，募集资金 125 亿元，2024 年该行再次完成发行 100 亿元的二级资本债券，配股以及二级资本债的发行对该行资本实现了有效补充，2024 年末资本充足率 12.6%。2025 年随着该行资产扩张节奏放缓，资本补充压力得到缓和，年末核心一级资本充足率 8.4%较年初保持平稳，但与股份制银行 9.6%的平均水平依然存在差距。同期资本充足率下降约 0.5 个百分点至 12.1%，主要由于超额损失准备可计入部分变化造成。监管机构于 2026 年公布最新的国内系统重要性银行名单，该行已入选 D-SIB 第一组别，未来需要由核心一级资本满足对应的额外 0.25%附加资本要求，该要求在受评银行进入系统重要性名单后，经历一个完整自然年度的 1 月 1 日生效。考虑到该行 2025 年末的核心一级资本水平实际上已静态满足上述要求，入选 D-SIB 对其带来的额外资本补充压力实际有限。

核心一级资本充足率



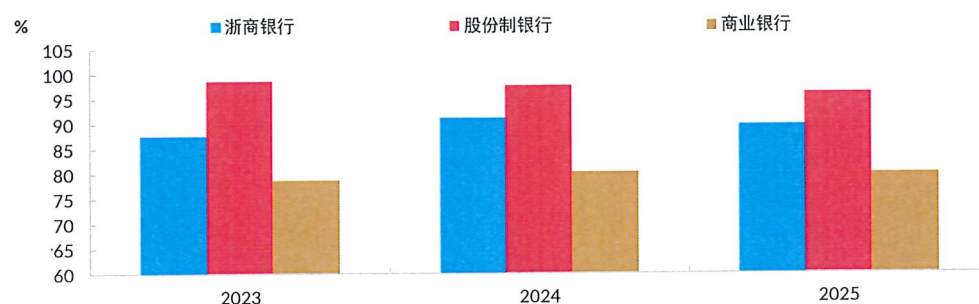
数据来源：国家金融监督管理总局，WIND，惠誉博华

惠誉博华认为，浙商银行近年完成 A+H 配股以及二级资本债的发行对资本水平起到有效提升。2025 年资产规模扩张速度较历史水平出现放缓有助于其降低资本消耗，但该行资本水平与同业目前依然存在差距，在银行业整体面临利润增速下行的背景下，浙商银行未来或依然需要借助外源资本补充渠道以缩小这一差距。

融资和流动性 - 存款结构得到优化，融资能力较强

存款为浙商银行的主要资金来源，2025 年该行存款对总资产的比例为 58.7%。近年来浙商银行客户存款保持稳定，2025 年末吸收存款余额较年初增长 6.3%。从存款结构来看，该行以公司存款为主，近期定期存款占比持续提升。截至 2025 年末，公司存款占不含应计利息的存款总额比例 80.2%（2024 年 83.8%），定期存款这一占比为 75.4%（2024 年 73.5%），存款定期化有助于存款稳定性提升。

存贷比



数据来源：国家金融监督管理总局，WIND，惠誉博华

股份制银行对同业资金依赖程度相对较强，使得该类银行存贷比显著高于其他类型商业银行。浙商银行持续保持信贷投放速度，近年存贷比呈上升趋势，2024 年末该指标由 2022 年的 84.8%持续上升至 91.2%，2025 年随着资产增速放缓，存贷比小幅下降至 89.9%，同时低于同期股份制银行平均水平。2025 年该行完成了多笔金融债的发行，长期资金得到了良好补充，对其流动性水平产生积极影响。

惠誉博华认为，浙商银行融资与流动性核心指标优于同类型银行，反映出其较低的流动性压力。作为全国性股份制银行与央行公开市场业务的一级交易商，浙商银行的公开市场融资能力优于绝大多数商业银行，整体融资能力较强。

综上，惠誉博华评定浙商银行生存力评级为“a”。

支持评级

很强的中央政府支持

浙商银行无控股股东和实际控制人。截至 2025 年末，该行最大股东浙江省政府通过浙江省创新投资集团有限公司和浙江省能源集团有限公司等国有法人股东合计持股 19.3%。地方政府支持方面，惠誉博华认为，浙江省较大的银行体系规模限制了省政府对区域内银行体系的支持能力，且较低政府持股比例可能限制当地政府对该行的支持意愿，因此，我们认为浙商银行在压力下由浙江省政府提供充分和及时支持的能力有限，在必要时该行的政府支持将主要来自中央政府。

惠誉博华认为中央政府的信用质量极强，综合考虑中央政府的财务灵活性以及历史上对于中国商业银行的支持记录，我们认为中央政府对银行业的支持评级为“aaa”。截至 2025 年末，浙商银行在中国存款市场拥有 0.7% 的市场份额，在贷款市场拥有 0.8% 的市场份额。随着该行业务的继续拓展和规模的逐步扩大，其系统重要性亦出现提升，根据监管机构于 2026 年初公布的 2025 年度名单，浙商银行首次入选国内系统重要性银行，位列第一组别。考虑到此次为该行首次被认定为国内系统重要性银行，未来是否会长期稳定驻留在名单内尚待观察，若浙商银行能够被长期认定为系统重要性银行，则更有可能获得更强的政府支持意愿。综合判断，惠誉博华认为中央政府对于浙商银行具有很强的支持意愿，但相比于此前已长期驻留在 D-SIB 名单或组别更高的机构，浙商银行市场份额相对较小，对于中央政府的政策职能有限，该行获得中央政府的支持力度可能低于国有银行及其他已入选 D-SIB 更高组别的商业银行。因此，综合评判惠誉博华评定浙商银行的政府支持评级为“aa-”。

政府支持来源		中央政府
中央政府信用		极强
政府的支持能力	银行体系规模	中性
	银行体系结构	中性
	政府财务灵活性	正面
政府对银行业的支持倾向	处置立法	中性
	支持立场	正面
政府对银行业的支持评级		aaa
政府对银行的支持倾向	系统重要性	中性
	负债结构	负面
	股权结构	中性
政府支持评级		aa-

附录 1：主要数据及指标

	2025 年 (亿元) 经审计	2024 年 (亿元) 经审计	2023 年 (亿元) 经审计
利润表主要数据			
利息净收入	444.6	451.6	475.3
手续费及佣金净收入	37.5	44.9	50.4
营业收入	625.1	676.5	637.0
业务及管理费	200.6	204.6	190.9
拨备前营业利润	409.1	458.4	436.4
减值损失	243.8	282.0	261.1
营业利润	165.3	176.5	175.2
营业外净收入/损失	-4.0	-0.7	-0.3
税费	33.2	27.2	27.5
净利润	135.6	156.9	154.9
其他综合收益	-37.2	29.4	12.2
综合收益总额	98.4	186.3	167.1

	2025.12.31 (亿元) 经审计	2024.12.31 (亿元) 经审计	2023.12.31 (亿元) 经审计
资产负债表主要数据			
资产			
贷款总额	19,227.1	18,571.2	17,162.4
其中：不良贷款	260.4	254.9	246.0
发放贷款和垫款净额	18,832.4	18,126.8	16,732.7
同业资产	1,701.3	1,376.9	1,540.3
衍生工具	275.5	416.9	219.5
金融投资	10,515.1	10,554.5	10,006.4
总资产	34,810.9	33,255.4	31,438.8
负债及股东权益			
客户存款	20,434.7	19,222.9	18,686.6
同业负债及短期债券*	9,225.2	9,156.3	8,761.6
其他一级资本工具	250.0	250.0	250.0
股东权益（扣除其他一级资本工具）	1,823.4	1,777.5	1,645.8
负债及股东权益总额	34,810.9	33,255.4	31,438.8

* “同业负债及短期债券” 含向中央银行借款、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、同业存单。

主要指标

	2025.12.31 (%)	2024.12.31 (%)	2023.12.31 (%)
盈利			
营业利润/风险加权资产	0.78	0.85	0.90
净利差	1.46	1.52	1.81
成本收入比	32.09	30.25	29.96
加权平均净资产收益率	6.80	8.49	9.45
资产质量			
不良贷款率	1.36	1.38	1.44
总贷款增长率	3.53	8.21	12.54
拨备覆盖率	155.37	178.67	182.60
贷款拨备率	2.11	2.46	2.63
资本水平			
核心一级资本充足率	8.40	8.38	8.22
资本充足率	12.12	12.61	12.19
杠杆率	5.00	5.11	4.98
融资和流动性			
存贷比	89.89	91.20	87.74
流动性覆盖率	174.01	322.75	166.61
净稳定资金比率	109.65	108.22	104.89

数据来源：公开披露报告，WIND，惠誉博华

附录 2：评级符号及含义

金融机构长期主体评级

惠誉博华金融机构长期主体评级符号适用于对金融机构的主体信用评级，反映了惠誉博华对金融机构主体债务违约相对可能性的观点，而并不是对违约概率的预测。具体等级划分为四等十一级，符号表示分别为 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C、RD、D，除 AAA 等级与 CCC 以下等级外，惠誉博华将对其余等级应用调整符号“+”或“-”，表示对应级别组内不同级别的相对水平，即略高或略低于对应等级。各等级含义如下：

金融机构长期主体评级符号含义

等级设置	含义
AAA	信用质量极高，违约风险预期最低，反映了主体极强的偿债能力，且该偿债能力受可预见事项的负面影响极小。
AA	信用质量很高，违约风险预期很低，反映了主体很强的偿债能力，且该偿债能力受可预见事项的负面影响很小。
A	信用质量较高，违约风险预期较低，反映了主体较强的偿债能力，该偿债能力较更高级别可能更易受不利经济环境的负面影响。
BBB	信用质量良好，违约风险预期目前较低，有充足的偿债能力，但受不利经济环境的负面影响较大。
BB	投机，有一定违约风险，特别是当经济环境发生不利变化，然而商业或财务的灵活性为债务偿付提供了一定支持。
B	高度投机，违约风险较高，偿债能力受不利经济环境的负面影响很高，但仍保持着有限的安全边际，债务目前能够得到偿付。
CCC	违约风险很高。
CC	违约风险非常高。
C	即将违约，违约或类似违约事项已发生，或主体经营活动已停止，或偿债能力已严重受损。
RD	限制性违约，惠誉博华认为主体对其债券、贷款或其他债务已发生违约，或相关债务置换计划已失败，但主体尚未停止经营，也尚未进入破产申请、被行政接管、清算或其他正式解散程序。
D	违约，惠誉博华认为主体已进入破产申请、被行政接管、清算或其他正式解散程序。D 等级不会因对主体的违约预期而授予，也不会因债务工具未能在递延期或宽限期内兑付而授予。

生存力评级

生存力评级（Viability Ratings, VR）一般用于评估银行的个体信用质量，在极少情况下（受评主体由外部政府支持驱动或具有银行特征）也适用于非银行金融机构，反映惠誉博华对该实体经营失败可能性的看法。生存力评级是主体信用评级的重要组成部分。在授予生存力评级时，惠誉博华将受评主体在日常业务中获得的“一般性支持”，与提供给已经或处于经营失败中的银行的以恢复其生存能力的“重大支持”区分开来。一般性支持反映在受评主体的生存力评级中，而潜在的重大支持则反映在受评主体支持评级（参加下文）中。具体等级划分为十级，符号表示分别为 aaa、aa、a、bbb、bb、b、ccc、cc、c、f，除 aaa 等级与 ccc 以下等级外，惠誉博华将对其余等级应用调整符号“+”或“-”，表示对应级别组内不同级别的相对水平，即略高或略低于对应等级。各等级含义如下：

生存力评级符号含义

等级设置	含义
aaa	最高基础信用质量，表示对受评主体持续生存能力的最佳展望以及失败风险的最低预期。该评级只会授予具有极强和极稳定基础实力的受评主体，因此几乎不需要依赖重大支持来避免违约。这种生存力几乎不可能受到可预见事件的不利影响。
aa	非常高基础信用质量，表示受评主体持续生存能力非常强。基础实力极其强大和稳定，因此惠誉博华认为其需要依赖重大支持来避免违约的可能性非常低。这种生存力很大程度不会受到可预见事件的不利影响。
a	高基础信用质量，表示受评主体持续生存能力强。基础实力强大且稳定，因此惠誉博华认为其应当不需要依赖重大支持来避免违约。然而，相比具有更高级别的受评主体而言，这种生存力可能更易受到不利的商业或经济环境的影响。
bbb	良好基础信用质量，表示对受评主体持续生存能力的良好展望。此类受评主体基本状况稳定，因此需要依赖重大支持来避免违约的风险可能性很低。然而，不利的商业或经济环境更有可能削弱其生存力。
bb	投机基础信用质量，表示对受评主体持续生存能力的一般展望。受评主体具备一定的基础实力，如果这种实力被削弱才需要依赖重大支持来避免违约。然而，随着时间的推移，受评主体更容易受到商业或经济环境的不利影响。
b	高度投机基础信用质量，表示对受评主体持续生存能力的展望较弱。受评主体存在重大失败风险，但仍然存在一定的缓冲空间。该受评主体在无支持情况下持续运营的能力容易受到商业和经济环境恶化的影响。
ccc	相当大的基础信用风险，倒闭具有现实可能性，在无支持情况下持续运营的能力非常容易受到商业和经济环境恶化的影响。
cc	非常高层次的基础信用风险，经营失败是有可能发生的。
c	极其高层次的基础信用风险，经营失败即将发生或不可避免。
f	失败，已经经营失败，即：对第三方非政府债权人的高级债务发生违约；或要求重大支持或需要由次级债务承担损失以恢复其生存能力。

政府和股东支持评级

政府支持评级（GSR）和股东支持评级（SSR）反映了惠誉博华对金融机构在其经营失败时，获得来自政府或股东方面的外部支持以避免其由第三方非政府债权人持有的高级金融债务违约可能性的观点。如果惠誉博华认为发行人获得的潜在支持保持不变，GSR 和 SSR 表明了发行人长期主体评级可能下降到的最低水平。各等级含义如下：

银行政府和股东支持评级符号含义

等级设置	含义
aaa	银行拥有最高的可能性获得外部支持。潜在支持者拥有 AAA 自身评级，且拥有最高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
aa	银行拥有极高的可能性获得外部支持。潜在支持者拥有 AAA 或 AA 自身评级，且拥有极高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
a	银行拥有很高的可能性获得外部支持。潜在支持者拥有很高的自身评级，且至少拥有很高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
bbb	银行拥有较高的可能性获得外部支持。潜在支持提供者被授予较高评级，且至少拥有较高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
bb	由于任何可能的潜在支持提供者其自身能力或意愿具有一定不确定性，导致该行能够获得支持的可能性一般。
b	由于任何可能的潜在支持提供者其自身能力或意愿具有重大不确定性，导致该行能够获得支持的可能性有限。
ccc 或更低	银行有可能获得外部支持，但该支持并不可靠。这可能由于自身缺少提供支持的意愿或因财政/财务能力非常薄弱而无法提供支持。

主动信用评级报告声明

惠誉博华信用评级有限公司（以下简称“惠誉博华”）的信用评级均受限于特定限制和免责声明，请通过以下链接阅读相关限制和免责声明：

<https://www.fitchbohua.cn/%E8%AF%84%E7%BA%A7%E5%AE%9A%E4%B9%89>

（一）此外，评级的定义和使用条款、已发布的评级、标准和方法也可通过上述网站获得，惠誉博华的行为准则、保密制度、利益冲突防范制度、防火墙制度、合规及其他相关政策和程序可从该网站的核心制度部分获得。惠誉博华的公开评级和分析可在其网站上 www.fitchbohua.cn 公布，也可以通过包括但不限于惠誉博华出版物和第三方转销商的其他方式公布。

（二）本次主动评级有效期为自评级报告日期起一年；在有效期内，该信用评级结果有可能根据惠誉博华跟踪评级的结论发生变化。惠誉博华可自行决定提高、降低评级或将受评主体/发行人置于评级观察或撤销评级。

（三）上述评级是由惠誉博华做出的主动评级，惠誉博华、评级人员与受评主体不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。主动评级报告只作参考用途，任何人不得依赖作任何监管目的，融资、投资或其他用途。除非得到惠誉博华书面同意，否则任何人不得在任何文件、说明书、通信或网站中，披露、提及或援引上述主动评级。

（四）请注意主动评级风险：上述主动评级不涉及受评主体参与评级过程或非公开信息，惠誉博华亦未与受评主体进行沟通。在评级过程中，惠誉博华依据政策确定的标准使用其认为可靠的公开信息出具评级报告。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。但惠誉博华不能完全确保相关信息真实、准确、完整、充分。鉴于上述，主动评级的结果可能具有一定局限性。

（五）信用评级报告中对财务和其他信息的评级和预测具有内在的前瞻性，并包含对未来事件的假设和预测，而该等假设和预测本质上无法作为事实加以验证。因此，评级和预测仍可能受到在评级或预测发布或确认时未能预料到的未来事件或条件的影响。

（六）信用评级报告中的信息均按其“原本的形式”呈现，不含任何形式的直接或间接的声明或保证，惠誉博华不对报告或其任何内容能够满足报告接收方的任何要求作任何声明或保证。

（七）本次主动评级过程中采用了与委托评级完全一致的评级方法、评级流程和分析手段（唯一例外是，主动评级不涉及受评主体参与评级过程或非公开信息，惠誉博华亦未与受评主体进行沟通）。主动信用评级报告的评级结论是惠誉博华依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因受评主体和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

（八）惠誉博华评级是对一种证券的信用评价。惠誉博华的这一意见和报告是根据我们不断评估和更新的既定标准和方法编写的。评级结果和报告是惠誉博华的集体工作成果，没有任何个人或团体单独对评级结果或报告负责；信用评级报告中的分析师姓名仅用于联络，分析师个人不对报告中融入的分析师个人观点负责。

（九）惠誉博华出具评级报告时，依赖于公开渠道收集的专家工作资料，包括独立审计师对财务报表的意见，以及律师对法律和税务事项的意见。

（十）除非信用评级报告特别提及，本评级不涉及除信用风险之外可能导致损失的其他风险。

（十一）惠誉博华不参与任何证券的发行或出售。信用评级报告不是招股说明书也不是受评主体及其代理人收集、核实并提交给投资者的与证券销售有关的信息的替代品。信用评级报告仅为对受评主体信用状况的评价和认定，仅用于相关决策参考；评级并非某种决策的结论、建议等，并非推荐或建议购买、持有或出售任何证券的建议，惠誉博华不提供任何形式的投资建议。惠誉博华建议，报告接收方如有投资需求，可先自行进行独立财务、法律、会计及税务咨询。评级不对市场价格的合理性、任何证券对特定投资者的适用性或任何证券相关款项的免税性质或可征税性作出评论。报告接收方使用信用评级报告时，自行承担所有风险。惠誉博华不对任何依赖或不依赖于信用评级报告的承销、信贷、贷款、购买、战略或投资决策承担责任。

（十二）所有惠誉博华出具的信用评级报告均为合著作品；信用评级报告的版权由惠誉博华所有，未经惠誉博华书面许可，任何人不得复制、发布或转载报告的全部或任何部分。版权所有，侵权必究。

（十三）惠誉博华不属于获得美国“全国认可的统计评级机构”（NRSRO）资质的评级机构，信用评级报告的评级系根据惠誉博华在中国专用的信用等级体系授予，系惠誉博华对受评主体相对于中国境内其他受评主体的整体信用或对特定债务的偿债能力及偿债意愿的意见，并提供在中国境内信用风险的排序，而非根据惠誉评级公司（Fitch Ratings, Inc.）全球评级等级所授予的评级，不可也不应被视为或不实表述为“惠誉评级等级体系下授予的评级”，或者作为“全球评级等级体系下授予的评级”而加以依赖。惠誉博华及其任何关联方不对违反上述声明使用惠誉博华的评级所产生的任何损失负责。