



# CREDIT RATING REPORT

## 报告名称

# 中国建设银行股份有限公司 2026年二级资本债券（第一期） （债券通）信用评级报告

## 目录

评定等级及主要观点

发债概况

发债主体

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

评级结论



## 信用等级公告

DGZX-R【2026】00280

大公国际资信评估有限公司通过对中国建设银行股份有限公司主体及其拟发行的 2026 年二级资本债券（第一期）（债券通）的信用状况进行分析和评估，确定中国建设银行股份有限公司的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，中国建设银行股份有限公司 2026 年二级资本债券（第一期）（债券通）的信用等级为 AAA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二六年四月三日



## 评定等级

发债主体：中国建设银行股份有限公司  
 债项信用等级：AAA  
 主体信用等级：AAA  
 评级展望：稳定

## 债项概况

发行规模：基本发行规模为人民币 300 亿元，附不超过人民币 300 亿元的超额增发权  
 债券期限：10 年期，在第 5 年末附有条件的赎回权  
 偿还方式：按年付息，到期一次还本  
 偿还顺序：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；与偿还顺序相同的其他次级债务和其他二级资本工具同顺位受偿  
 发行目的：用于充实二级资本

### 主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2025	2024	2023
总资产	456,318	405,711	383,248
存款总额	308,356	287,139	276,540
贷款总额	277,728	258,433	238,616
股东权益	36,861	33,440	31,721
营业收入	7,610	7,470	7,697
净利润	3,398	3,363	3,325
平均资产回报率	0.79	0.85	0.91
不良贷款率	1.31	1.34	1.37
拨备覆盖率	233.15	233.60	239.85
流动性比率 (人民币)	85.15	76.55	69.20
核心一级资本充足率	14.63	14.48	13.15
资本充足率	19.69	19.69	17.95

注：安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023~2025 年财务报表分别进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；由于四舍五入和小数位数原因，本报告部分细项数据加总不一定等于合计。

评级小组负责人：张 瑶  
 评级小组成员：董秋含 宋懿帝  
 电话：010-67413300  
 传真：010-67413555  
 客服：4008-84-4008  
 Email: dagongratings@dagongcredit.com

## 主要观点

中国建设银行股份有限公司（以下简称“建设银行”或“公司”）主要从事存贷款等商业银行业务。本次评级结果表明公司作为全球系统重要性银行和国内系统重要性银行，对金融体系的稳定性具有重要影响，预计在需要时获得中央政府支持的可能性很大，同时公司在服务基础设施建设等领域竞争优势突出，各项业务全面发展，且资产质量较好，拨备覆盖充足，存款稳定性和流动性状况均较好；但宏观因素对公司战略执行和风险管理带来挑战，公司仍需不断改善收入结构以提升盈利稳定性。此外，本期债券具有次级性质，并设有减记条款。

### 主要优势/机遇：

- 公司是全球系统重要性银行和六大国有银行之一，对金融体系的稳定性具有重要影响，预计在需要时获得中央政府支持的可能性很大；
- 公司坚持服务建设为本，在基础设施建设等领域竞争优势突出，各项业务全面发展，多元化服务水平不断提升；
- 公司资产质量维持较好水平，拨备覆盖充足，信用风险抵御能力较强；
- 公司存款以个人存款和定期存款为主，存款稳定性和流动性状况均较好。

### 主要风险/挑战：

- 复杂多变的国内外经济环境对公司战略执行和风险管理带来挑战；
- 公司收入结构以利息净收入为主，盈利状况易受到市场利率变化的影响，公司仍需不断改善收入结构以提升盈利稳定性。

## 展望

预计未来，建设银行各项业务有望稳健发展，市场优势地位保持稳固。综合考虑，大公国际对未来 1~2 年建设银行的评级展望为稳定。



## 评级模型打分表结果

因《商业银行信用评级方法与模型》（版本号：PFM-SYYH-2024-V.6.2）进行修订，本评级报告所依据的评级方法与模型变更为《商业银行信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-SYYH-2025-V.6.3，该方法与模型已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	6.53
要素二：偿债来源与负债平衡	6.10
调整项	无
基础信用等级	aaa
外部支持	0
模型结果	AAA

注：大公国际对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

## 评级历史关键信息

主体评级	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	-	2025/11/20	赵子媛、董秋含	商业银行信用评级方法与模型（V.6.2）	<a href="#">点击阅读全文</a>



## 评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本报告所载的主体信用等级仅作为中国建设银行股份有限公司发行中国建设银行股份有限公司 2026 年二级资本债券（第一期）（债券通）使用，未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

二、评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公国际评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、大公国际及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料均为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公国际基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、本报告债项信用等级在本报告出具之日起生效，有效期为本期债券的存续期，主体信用等级有效期为 2026 年 4 月 3 日至 2027 年 4 月 2 日。在有效期内，大公国际将根据《跟踪评级安排》对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

八、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



## 发债概况

### （一）本期债券情况

公司拟于 2026 年在全国银行间债券市场发行基本发行规模为人民币 300 亿元的二级资本债券。若本期债券的实际全场申购倍数（全场申购量 / 基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，公司有权选择行使超额增发权，即在本期债券的基本发行规模之外，增加发行不超过人民币 300 亿元；若本期债券实际全场申购倍数  $\alpha < 1.4$ ，按照基本发行规模发行。本期债券为 10 年期固定利率债券，在第 5 年末附有条件的公司赎回权。本期债券单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息；按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

本期债券设有次级条款。本期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；本期债券与公司已发行的与本期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本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。除非公司进入破产清算程序，投资者不能要求公司加速偿还本期债券的本金和利息。

本期债券设有减记条款。当无法生存触发事件发生时，公司有权在无需获得债券持有人同意的情况下，在其他一级资本工具全部减记或转股后，将本期债券的本金进行部分或全部减记。本期债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有二级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。无法生存触发事件指以下两种情形中的较早发生者：（1）国家金融监督管理总局认定若不进行减记，公司将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持，公司将无法生存。减记部分不可恢复，减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。

本期债券设定一次公司选择提前赎回的权利。在行使赎回权后公司的资本水平仍满足国家金融监督管理总局规定的监管资本要求的情况下，经国家金融监督管理总局认可，公司可以选择在本期债券设置提前赎回权的计息年度的最后一日，按面值一次性部分或全部赎回本期债券。公司须在得到国家金融监督管理总局认可并满足下述条件的前提下行使赎回权：（1）使用同等或更高质量的资本工具替换被赎回的工具，并且只有在收入能力具备可持续性的条件下才能实施资本工具的替换；或（2）行使赎回权后的资本水平仍明显高于国家金融监督管理总局规定的监管资本要求。

### （二）募集资金用途

本期债券发行所募集的资金将依据适用法律和监管部门的批准用于充实公司二级资本，提高资本充足率，以增强公司的营运实力，提高抗风险能力，支持业务持续稳健发展。

## 发债主体

### （一）主体概况

公司的前身中国人民建设银行成立于 1954 年，于 1996 年更名为中国建设银行，2004 年，中国建设银行分立为公司和中国建银投资有限责任公司。2005 年 10 月和 2007 年 9 月，公司先后在香港联合交易所和上海证券交易所挂牌上市。经多次增资扩股，截至 2025 年末，公司实收资本增至 2,616 亿元，股东权益 36,861 亿元，其中中央汇金投资有限责任公司（以下简称“汇金公司”）直接持有公司 54.61% 的股份，为公司的控股股东。

### （二）公司治理结构

公司建立了由股东会、董事会和高级管理层组成的公司治理架构。截至 2026 年 3 月末，公司董



事会共有董事 14 名，包括执行董事 3 名、非执行董事 6 名和独立董事 5 名；高级管理人员 6 名。公司组织架构情况见附件 1-2。

## 偿债环境

### （一）宏观环境

**2025 年我国经济顶压前行，展现出强劲韧性并实现稳定增长；展望 2026 年，经济将在质升量稳中迈向新征程，实现“十五五”良好开局。**

回顾 2025 年，面对全球经济深刻变革与外部贸易环境显著趋紧等复杂挑战，我国经济运行总体平稳，展现出强大的发展韧性和政策有效性。2025 年国内生产总值首次跃上 140 万亿元新台阶，按不变价格计算，比上年增长 5.0%。在过去一年中，新质生产力培育步伐加快，绿色低碳转型持续推进，改革措施不断深化，为经济结构优化注入了新动能。宏观政策持续加力，积极的财政政策与稳健的货币政策协同配合，有效对冲了外部冲击。尽管面临内需复苏基础尚不牢固等挑战，但消费市场保持平稳增长，结构升级态势明显；投资领域中制造业继续发挥关键支撑作用；出口在美国大幅加征关税的严峻考验下，凭借产业链的完整性与市场多元化策略，实现了超预期的韧性增长，成为稳定宏观经济大盘的重要力量。2025 年的稳健表现为“十四五”规划的圆满收官奠定了坚实基础，也彰显了中国经济应对风险挑战的坚实基础和长期向好的基本面。

展望 2026 年，作为“十五五”规划的开局之年，预计中国经济将继续保持稳中有进的发展态势，全年 GDP 增速目标预计将设定在 5% 左右。一方面，扩大内需将持续强化，促消费与扩投资将协同推进。消费端，政策将通过扩大补贴力度与范围、重点支持服务消费等方式，进一步释放市场潜力，居民消费对经济增长的贡献有望提升。投资端，制造业投资在政策长效驱动、高技术产业快速发展以及企业利润改善的内生动力支撑下，投资降幅有望收窄，对经济的直接拖累减弱。另一方面，外需韧性有望延续。依托于完备的产业体系、持续升级的出口商品结构以及多元化的国际市场布局，即使在全球贸易增速可能放缓的背景下，中国出口预计仍将保持正增长，为经济发展提供稳定支撑。同时，在“反内卷”政策作用下，物价水平有望温和回升，PPI 预计将在年内转正，这将有利于改善企业盈利预期，并带动居民收入增长，增强经济的内生循环动力。

宏观政策将继续为经济平稳健康发展提供有力保障。预计 2026 年将持续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。财政政策将加力提效，保持必要的支出强度，赤字率维持在较高水平，资金将重点投向民生保障、科技创新、现代化产业体系建设及国家重大战略项目等领域。货币政策将保持流动性充裕，通过适时适度的降准降息，着力降低实体经济综合融资成本，并促进物价水平合理回升。2026 年中国经济有望成功应对内外挑战，为“十五五”发展赢得主动、打好基础。

### （二）行业环境

**我国商业银行总体保持平稳运行，但不同类型银行存在分化特征，随着银行业高质量发展、全面加强监管和防范化解金融风险导向的持续强化以及相关政策措施的持续出台，商业银行稳健发展的基础不断夯实。**

商业银行是我国银行业金融机构的主要组成部分，处于我国金融体系的核心位置。截至 2025 年末，我国商业银行总资产和总负债规模分别为 414.79 万亿元和 383.29 万亿元，分别占银行业金融机构总资产和总负债的 86.4% 和 86.8%。

我国商业银行总体保持平稳运行。资产质量方面，商业银行不良贷款率整体下降，同时拨备覆



盖水平整体较高，风险抵补能力较强，但不同类型商业银行资产质量存在分化特征，城市商业银行和农村商业银行等区域性商业银行的不良贷款率高于全国商业银行平均水平。盈利水平方面，商业银行净息差持续收窄，资产和资本利润率均呈下降趋势，盈利稳定性面临一定考验。流动性方面，商业银行流动性比例显著高于监管标准，体现出较好的流动性风险抵御能力。资本充足性方面，商业银行资本充足水平整体稳定，但城市商业银行和农村商业银行同时面临资本消耗较大和资本补充方式相对有限的双重压力。

**表 1 2023~2025 年我国商业银行主要监管指标情况（单位：%）**

项目	2025 年	2024 年	2023 年
期末不良贷款率	1.50	1.50	1.59
期末拨备覆盖率	205.21	211.19	205.14
期末贷款拨备率	3.07	3.18	3.27
净息差	1.42	1.52	1.69
成本收入比	35.60	35.56	35.26
资产利润率	0.60	0.63	0.70
资本利润率	7.78	8.10	8.93
期末流动性比例	80.95	76.74	67.88
期末核心一级资本充足率	10.92	11.00	10.54
期末一级资本充足率	12.37	12.57	12.12
期末资本充足率	15.46	15.74	15.06

数据来源：国家金融监督管理总局

近年来，行业政策以推动银行业高质量发展、全面加强监管和防范化解金融风险为主线，一方面促进商业银行围绕科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”，以及乡村振兴、制造业、服务消费等重点领域和薄弱环节，加大对实体经济的金融支持；另一方面，监管部门全面加强监管，贯彻落实机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管的“五大监管”要求，并引导商业银行通过展期、借新还旧、置换等市场化方式化解融资平台债务风险，同时“一省一策”加快农村信用社改革，有序推进中小银行以兼并重组等方式化解区域机构风险。此外，银行业房地产信贷政策进一步调整优化，旨在促进房地产市场平稳健康发展，商业银行要稳定房地产开发贷款投放、支持个人住房贷款合理需求。整体来看，商业银行平稳运行和健康发展的基础不断夯实。

## 财富创造能力

### （一）市场竞争力

公司是全球系统重要性银行和国内系统重要性银行，境内外分支机构覆盖广泛且数量众多，市场地位显著。

公司是大型国有商业银行之一，为全球系统重要性银行和国内系统重要性银行，一级资本位居全球银行中第二位<sup>1</sup>，境内外分支机构覆盖广泛，截至 2025 年末，公司营业机构共计 14,614 个，商业银行类境外分支机构（含 20 家一级分行和 6 家子行）覆盖全球六大洲 28 个国家和地区，综合化服务能力不断增强，市场地位显著。

<sup>1</sup> 数据来源：英国《银行家》杂志 2025 年全球银行 1000 强榜单。



## （二）运营能力

公司坚持服务建设为本，在基础设施建设等领域竞争优势突出，对公金融业务、个人金融业务及资金资管业务等全面发展，并持续布局国际业务，多元化服务水平不断提升。

公司聚焦“五篇大文章”，坚持服务建设为本，支持现代化产业体系建设，基础设施建设等领域竞争优势突出，对公金融业务、个人金融业务及资金资管业务等板块全面发展。

对公金融业务方面，公司支持新质生产力发展，助力现代化基础设施建设，聚焦新型工业化战略，加大先进制造业、社会民生、供应链金融等领域支持力度，聚焦源头资金和结算资金推进拓客引流，加快结算与现金管理产品创新推广，助力企业财务管理体系，推进代收代付业务服务，对公贷款总量增长，对公存款规模有所波动。同时，公司践行商投行一体化服务模式，综合运用股票、债券、贷款、顾问业务等投行产品，2025 年非金融企业债券承销规模 6,126.73 亿元，增幅 85.85%，科技企业并购贷款试点加速落地，2025 年末并购贷款余额 2,665.28 亿元。

个人金融业务方面，公司深化个人客户“分层、分群、分级”经营体系，深化数智化、专业化、生态化转型升级，支持居民刚性和多样化改善性住房需求，截至 2025 年末境内个人住房贷款余额 5.99 万亿元，在贷款总额中占比 21.57%；支持居民多元化消费融资需求，优化推广“个人经营信用快贷”及“个人经营抵押快贷”等产品，构建覆盖存款、理财、公募基金、贵金属、债券、私募等主要财富管理产品系列，为个人客户提供跨品类、多周期收益分析服务，个人存贷款规模持续提升，截至 2025 年末，个人存款在存款总额中的占比达 58.44%，是公司存款重要的来源。

**表 2 2023~2025 年末公司存贷款构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
存款总额	308,356	100.00	287,139	100.00	276,540	100.00
其中：对公存款	118,036	38.28	114,426	39.85	118,587	42.88
个人存款	180,196	58.44	162,413	56.56	148,654	53.75
贷款总额	277,728	100.00	258,433	100.00	238,616	100.00
其中：对公贷款	156,909	56.50	144,344	55.86	132,257	55.43
个人贷款	90,505	32.59	88,726	34.33	86,761	36.36

注：存贷款总额包括应计利息

数据来源：根据建设银行定期报告整理

贷款行业及客户结构方面，公司支持实体经济和基础设施重点行业建设，截至 2025 年末对公贷款分布在租赁和商务服务业、交通运输、仓储和邮政业及制造业等行业，贷款行业分布较为分散。公司持续开展大额风险暴露监测及管理，强化限额管控，贷款业务客户集中度始终处于较低水平。

**表 3 2023~2025 年末公司主要贷款行业分布情况（单位：亿元、%）**

项目	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
租赁和商务服务业	28,314	10.21	26,166	10.14	24,462	10.27
交通运输、仓储和邮政业	25,874	9.33	23,890	9.26	22,313	9.37
制造业	24,167	8.72	21,729	8.42	20,703	8.69
电力、热力、燃气及水生产和供应业	17,560	6.34	16,007	6.21	13,805	5.80
批发和零售业	14,858	5.36	13,931	5.40	13,573	5.70
不含息贷款和垫款总额	277,219	100.00	257,937	100.00	238,110	100.00

数据来源：根据建设银行定期报告整理



资金资管业务方面，公司加强以托管服务为基础的资本市场综合服务能力，2025 年末境内机构资产托管规模 27.40 万亿元，开展央行互换便利操作项下非银机构回购交易，持续向中小金融机构提供流动性支持，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，把握贵金属发展战略机遇，截至 2025 年末境内贵金属资产规模 3,874.57 亿元。

此外，公司稳步增强参与国际竞争能力，持续推进人民币国际化，为外贸外资企业提供综合金融服务，为共建“一带一路”国家和地区提供金融支持，2025 年末国际业务信贷余额 1.45 万亿元，全年跨境人民币结算量 6.50 万亿元；积极发展离岸人民币市场，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。公司实现商业银行、金融租赁、保险、基金、理财、信托、期货等业务协同联动的发展格局，多元化服务水平不断提升，主要子公司情况见附件 1-3。

### （三）可持续发展能力

**公司制定了明确的战略规划并不断完善全面风险管理体系，持续健全可持续发展治理机制和管理体系，但复杂多变的国内外经济环境对公司战略执行和风险管理带来挑战。**

公司制定了明确的战略规划，将持续健全增强服务国家建设、防范金融风险、参与国际竞争“三个能力”长效机制，服务国家战略，全方位助力实体经济高质量发展，支持扩大内需，优化零售信贷供给，做优财富管理，加强新型基础设施建设项目配套服务，加大对“一带一路”重点项目支持力度；深入做好金融“五篇大文章”，加快完善可持续经营模式，科技金融做强商投行联动，绿色金融增厚发展底色，普惠金融推动“量质效”均衡发展，养老金融夯实三大支柱业务基础，数字金融深化数实融合，探索建立集团数字化转型成效评价体系；夯实信息科技和运营管理基础保障，深化服务模式升级，守牢风险底线，切实防范化解金融风险。

公司构建了覆盖业务全流程的全面风险管理体系，董事会及其专门委员会、高管层及其专业委员会、业务经营管理部门、风险管理部门和内审部门等分别依托自身角色和定位履行风险管理的决策、监督、实施等职责。同时，公司不断完善针对信用风险、流动性风险以及市场风险等风险类别的风险管理制度和流程。信用风险管理方面，公司聚焦重点领域信用风险管控，优化客户信用评级模型、综合融资审批管理机制，按照“初分、认定、审批”三级程序，准确开展风险分类管理，加强资产保全经营。流动性风险管理方面，公司前瞻性研判内外部资金形势变化，强化主动负债工具运用，畅通市场融资渠道，保持合理的流动性储备，优化流动性监测和预警体系，定期开展压力测试。市场风险管理方面，公司制定年度投资及交易业务风险政策限额方案，监控报告限额执行情况，深化交易业务数字化监控和排查，将交易账簿风险价值、汇率风险、利率风险等纳入市场风险管理体系。

环境和社会责任方面，公司持续推进将环境、社会、治理要求纳入管理流程，打造涵盖绿色信贷、绿色债券、绿色投资、绿色融资租赁的多元化服务体系，推动节能、节水、减排、减废措施落实，加强消保审查全流程管控，开展金融知识普及及教育活动，并巩固拓展脱贫攻坚成果、乡村振兴金融服务、公益慈善等工作。

整体来看，公司战略规划较为清晰，具有较强的可实施性，全面风险管理体系及可持续发展治理机制和管理体系不断完善，但全球经济增长动能依然不足，地缘冲突、贸易摩擦等不稳定性因素增多，中国经济正处于高质量发展和结构转型关键期，复杂多变的国内外经济环境对公司战略执行和风险管理带来挑战。



## 偿债来源与负债平衡

### （一）偿债来源

#### 1、盈利能力

得益于良好的成本管控及资产质量，加之非息收入上升等因素推动营业收入回升，公司净利润逐年增长；公司以利息净收入为主的收入结构导致盈利状况易受到市场利率变化的影响，仍需不断改善收入结构以提升盈利稳定性。

利息净收入是公司营业收入的最重要组成部分，受 LPR 利率下调和市场利率低位运行等多重因素影响，公司生息资产平均收益率整体下行，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影响，负债端付息率降幅小于资产端收益率降幅，公司净利差持续收窄，利息净收入随之减少，在营业收入中的占比由 2023 年的 80.19% 逐年下降至 2025 年的 75.26%。非利息收入方面，公司手续费及佣金净收入略有波动；受市场波动和资产结构变化等影响，债券投资处置收益等增加推动投资收益明显增长。在非息收入上升等因素推动下，公司 2025 年营业收入有所回升。

表 4 2023~2025 年公司营业收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
利息净收入	5,728	75.26	5,899	78.97	6,172	80.19
手续费及佣金净收入	1,103	14.49	1,049	14.05	1,157	15.04
投资收益	491	6.46	214	2.87	169	2.19
其他	288	3.79	307	4.11	199	2.58
<b>营业收入</b>	<b>7,610</b>	<b>100.00</b>	<b>7,470</b>	<b>100.00</b>	<b>7,697</b>	<b>100.00</b>
净利息收益率		1.34		1.51		1.70
净利差		1.20		1.33		1.50

注：其他包含公允价值变动损益、其他业务收入、汇兑损益等

数据来源：根据建设银行定期报告整理

公司营业支出主要由业务及管理费和信用减值损失构成。2023~2025 年公司业务及管理费支出较为稳定，成本收入比保持在 30% 以下。公司持续推进存量风险资产处置，并基于宏观经济形势和资产质量等因素动态调整拨备计提，信用减值损失变动维持在合理区间内。2023~2025 年公司净利润逐年增长，但受利差收窄影响，平均资产回报率和加权平均净资产收益率均有所下降。整体来看，公司以利息净收入为主的收入结构导致盈利状况易受到市场利率变化的影响，公司仍需不断改善收入结构以提升盈利稳定性。

表 5 2023~2025 年公司盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年	2024 年	2023 年
营业支出	3,794	3,627	3,805
其中：业务及管理费	2,157	2,143	2,101
信用减值损失	1,333	1,207	1,368
成本收入比	29.15	29.44	28.20
净利润	3,398	3,363	3,325
平均资产回报率	0.79	0.85	0.91
加权平均净资产收益率	10.04	10.69	11.56

数据来源：根据建设银行定期报告整理



## 2、筹资能力

公司同业交易对手广泛，融资渠道丰富。

公司具有良好的市场声誉，是公开市场业务一级交易商，同业交易对手广泛，且公司在 A 股和 H 股上市，可通过增发股票、发行优先股或金融债券等多种方式补充可用资金，融资渠道丰富。

## 3、资产质量

公司资产质量维持较好水平，拨备覆盖充足，信用风险抵御能力较强。

公司资产结构稳定，主要由信贷类资产和证券投资类资产构成，其中信贷类资产占比保持在 60% 左右，同时公司支持积极财政政策实施，加大国债、地方政府债等政府债券投资力度，增加绿色债券配置，2025 年末证券投资类资产占比增至 28.26%，同业类资产占比较低。

表 6 2023~2025 年末公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	30,542	6.69	25,714	6.34	30,661	8.00
同业类资产	18,673	4.09	14,500	3.57	18,030	4.70
信贷类资产	269,268	59.01	250,404	61.72	230,834	60.23
证券投资类资产	128,974	28.26	106,840	26.33	96,383	25.15
小计	447,456	98.06	397,457	97.97	375,907	98.08
<b>资产总计</b>	<b>456,318</b>	<b>100.00</b>	<b>405,711</b>	<b>100.00</b>	<b>383,248</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据建设银行定期报告整理

贷款质量方面，受宏观经济波动影响，部分企业生产经营困难，公司面临的信用风险有所上升，但公司持续完善全面主动智能的风险预防、监测、管理体系，运用现金清收、转让、核销、债转股、资产证券化等多种手段加快风险化解处置，2023~2025 年核销贷款分别为 533.89 亿元、562.94 亿元和 385.81 亿元，向资产管理公司转让不良贷款本金分别为 35.68 亿元、168.40 亿元和 237.26 亿元。受上述因素综合影响，公司信贷资产质量维持较好水平，不良贷款率及关注类贷款占比逐年下降。截至 2025 年末，公司不良贷款率在 3% 及以上的行业分别是房地产业和建筑业。同时，公司结合宏观经济及信贷资产质量等因素计提贷款损失准备，拨备覆盖充足，信用风险抵御能力较强。

表 7 2023~2025 年末公司贷款五级分类情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常类	268,671	96.92	249,617	96.77	229,039	96.19
关注类	4,907	1.77	4,873	1.89	5,818	2.44
次级类	1,039	0.38	973	0.38	1,267	0.53
可疑类	734	0.26	1,054	0.41	996	0.42
损失类	1,867	0.67	1,421	0.55	990	0.42
<b>不良贷款合计</b>	<b>3,640</b>	<b>1.31</b>	<b>3,447</b>	<b>1.34</b>	<b>3,253</b>	<b>1.37</b>
<b>不含息贷款和垫款总额</b>	<b>277,219</b>	<b>100.00</b>	<b>257,937</b>	<b>100.00</b>	<b>238,110</b>	<b>100.00</b>
拨备覆盖率	233.15		233.60		239.85	
贷款拨备率	3.06		3.12		3.28	

数据来源：根据建设银行定期报告整理

证券投资类资产是公司资产的第二大构成，证券投资类资产以债券投资资产为主，少量投资权益工具、基金等产品。截至 2025 年末，公司投资资产中政府、银行及非银行金融机构、政策性银行、



中央银行等发行主体的债务工具投资合计占比在 92%左右，整体投资资产的安全性和流动性状况均较好，减值风险较低。

## （二）债务及资本结构

公司存款以个人存款和定期存款为主，存款稳定性和流动性状况均较好，同时公司资本较为充足，但仍需多渠道补充资本以满足业务增长需求及监管相关附加资本要求。

公司负债以客户存款为主，存款类负债在负债总额中的占比在保持在 70%以上。由于市场利率下行，公司加大市场资金融入力度，对同业负债和债券类负债规模及占比整体提升，2025 年末二者合计占比提升至 20%左右。

**表 8 2023~2025 年末公司主要负债构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
对央行负债	10,963	2.62	9,426	2.53	11,556	3.29
对同业负债	62,781	14.97	40,557	10.89	34,344	9.77
存款类负债	308,356	73.51	287,139	77.13	276,540	78.67
债券类负债	25,935	6.18	23,866	6.41	18,957	5.39
小计	408,035	97.28	360,987	96.97	341,397	97.12
<b>负债总额</b>	<b>419,457</b>	<b>100.00</b>	<b>372,272</b>	<b>100.00</b>	<b>351,528</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据建设银行定期报告整理

存款结构方面，依托于庞大的营销网络和客户基础，公司存款以个人存款和定期存款为主，存款稳定性较好。

**表 9 2023~2025 年末公司存款按期限类型分主要构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
定期存款	171,689	55.68	155,003	53.98	147,011	53.16
活期存款	126,544	41.04	121,837	42.43	120,229	43.48

数据来源：根据建设银行定期报告整理

公司不断优化资产负债结构，维持利率债等优质流动性资产规模，流动性比率、流动性覆盖率以及净稳定资金比例均超过监管要求，流动性状况较好。

**表 10 2023~2025 年末公司流动性情况（单位：%）**

项目	监管要求	2025 年末	2024 年末	2023 年末
流动性比率（人民币）	≥25.00	85.15	76.55	69.20
流动性覆盖率	≥100.00	135.47	125.73	133.17
净稳定资金比例	≥100.00	132.10	133.91	127.32

数据来源：根据建设银行定期报告整理

得益于增资扩股、利润留存以及资本工具的发行，公司资本净额持续增长，资本较为充足，但业务规模增长仍对公司资本补充带来压力，且作为全球系统重要性银行及国内系统重要性银行，公司需满足监管的附加资本要求，未来公司仍需多渠道补充资本以提升风险抵御能力。



表 11 2023~2025 年末公司资本充足水平情况（单位：亿元、%）

项目	监管要求	2025 年末	2024 年末	2023 年末
资本净额	-	46,634	43,033	40,207
风险加权资产	-	236,852	218,546	223,959
资本充足率	$\geq 12.00$	19.69	19.69	17.95
一级资本充足率	$\geq 10.00$	15.47	15.21	14.04
核心一级资本充足率	$\geq 9.00$	14.63	14.48	13.15
杠杆率	$\geq 4.75$	7.62	7.78	7.83

数据来源：根据建设银行定期报告整理

## 外部支持

公司是全球系统重要性银行和国内系统重要性银行，对金融体系的稳定性具有重要影响，预计在需要时获得中央政府支持的可能性很大。

公司是国有大型商业银行之一，是全球系统重要性银行和国内系统重要性银行，截至 2025 年末，资产规模在国内商业银行中位居第 3 位，网点及客户数量众多，市场地位显著，对金融体系的稳定性具有重要影响，预计在需要时获得中央政府支持的可能性很大。

## 评级结论

综合分析，大公国际评定建设银行信用等级为 AAA，评级展望为稳定。评定本期债券信用等级为 AAA。



## 跟踪评级安排

在本信用评级报告所载信用等级有效期内，大公国际将持续关注评级对象外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及评级对象履行债务的情况。

大公国际将在本期债券存续期内对其每年进行跟踪评级。此外，大公国际将在发生可能影响评级对象信用质量的重大事项后，启动不定期跟踪评级程序，并在评级分析结束后，将跟踪评级报告和评级结果向评级对象、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

如评级对象不能及时提供跟踪评级所需资料，大公国际可采取公告延迟披露跟踪评级报告，或根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布评级报告所公布的信用等级暂时失效、终止评级等评级行动。



## 附件 1 公司治理

## 1-1 截至 2025 年末建设银行前十名普通股股东持股情况

(单位: 亿股、%)

序号	股东名称	股东性质	持股数量	股份类别	持股比例
1	中央汇金投资有限责任公司	国家	1,425.90	H 股	54.51
			2.67	A 股	0.10
2	香港中央结算（代理人）有限公司	境外法人	859.52	H 股	32.86
3	中华人民共和国财政部	国家	115.89	A 股	4.43
4	中国长城资产管理股份有限公司	国有法人	78.65	H 股	3.01
5	中国证券金融股份有限公司	国有法人	21.89	A 股	0.84
6	国家电网有限公司	国有法人	16.11	H 股	0.62
7	益嘉投资有限责任公司	境外法人	8.56	H 股	0.33
8	中国长江电力股份有限公司	国有法人	6.49	H 股	0.25
9	香港中央结算有限公司	境外法人	6.23	A 股	0.24
10	中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	4.97	A 股	0.19
合计		-	2,546.89	-	97.38

注：1. 香港中央结算（代理人）有限公司期末持股数量是该公司以代理人身份，代表截至 2025 年 12 月 31 日在该公司开户登记的所有机构和个人投资者持有的公司 H 股股份合计数。截至 2025 年 12 月 31 日，国家电网有限公司、中国长江电力股份有限公司和中国宝武钢铁集团有限公司分别持有公司 H 股 1,611,413,730 股、648,993,000 股和 335,000,000 股，中国长城资产管理股份有限公司实质持有公司 H 股 7,865,000,000 股，上述股份代理于香港中央结算（代理人）有限公司名下。除去上述股份，代理于香港中央结算（代理人）有限公司名下的其余 H 股为 85,952,146,782 股，包括平安资管作为投资经理代表若干客户持有的，以及平安集团通过其控制企业持有的公司 H 股。

2. 公司通过向特定对象发行 A 股股票的方式引入中华人民共和国财政部战略投资。截至 2025 年 12 月 31 日，中华人民共和国财政部持有公司 A 股 11,589,403,973 股，限售期为自 2025 年 6 月 24 日取得股权日起五年。

3. 截至 2025 年 12 月 31 日，国家电网有限公司通过下属子公司持有公司 H 股情况如下：国网国际发展有限公司 296,131,000 股，国家电网国际发展有限公司 1,315,282,730 股。

4. 香港中央结算有限公司期末持股数量是该公司受香港及海外投资者指定，以名义持有人身份代表其持有的公司 A 股股份合计数（沪股通股票）。

5. 汇金公司持有中央汇金资产管理有限责任公司 100% 股权，持有中国证券金融股份有限公司 66.70% 的股权，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。

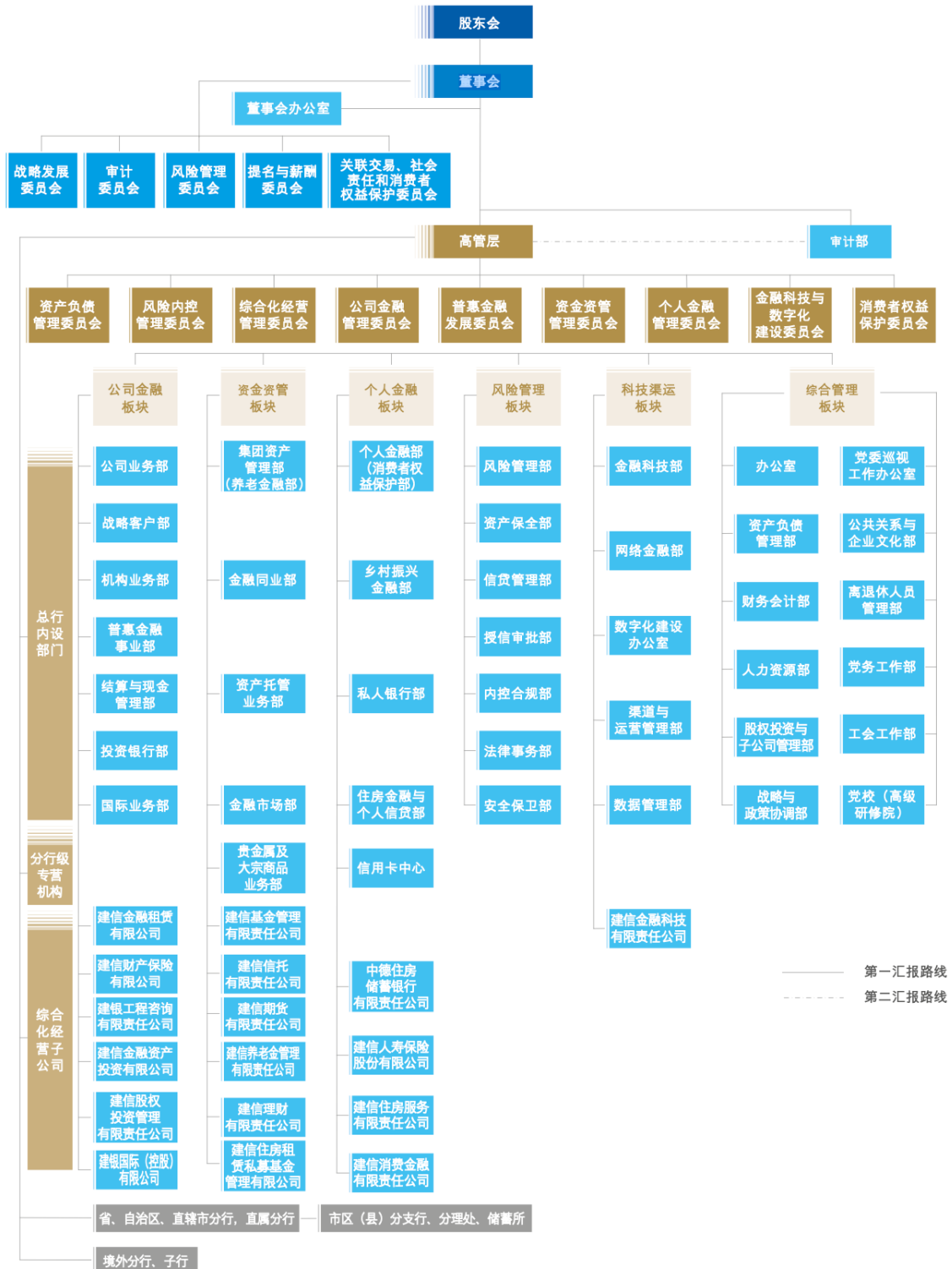
6. 除香港中央结算（代理人）有限公司情况未知外，截至 2025 年 12 月 31 日公司前 10 名股东均未参与融资融券及转融通业务。

7. 除香港中央结算（代理人）有限公司名下股份质押、标记、冻结情况未知外，其他上述股份无质押、标记、冻结情况。

数据来源：根据建设银行定期报告整理



### 1-2 截至 2025 年末建设银行组织架构图



资料来源：根据建设银行定期报告整理



## 1-3 截至 2025 年末建设银行主要子公司情况

序号	子公司名称	已发行及缴足的股本/ 实收资本	持股比例	取得方式
1	建信金融资产投资有限公司	270 亿元	100%	发起设立
2	建信理财有限责任公司	150 亿元	100%	发起设立
3	建信金融租赁有限公司	110 亿元	100%	发起设立
4	建信住房租赁基金(有限合伙)	100 亿元	100%	发起设立
5	CCB Brazil Financial Holding - Investimentos e Participações Ltda.	42.81 亿巴西雷亚尔	100%	投资并购
6	建信信托有限责任公司	105 亿元	67%	投资并购
7	建信人寿保险股份有限公司	71.20 亿元	51%	投资并购
8	建信消费金融有限责任公司	72 亿元	83.33%	发起设立
9	中国建设银行(欧洲)有限公司	5.50 亿欧元	100%	发起设立
10	中国建设银行(印度尼西亚)股份有限公司	37,919.73 亿印度尼西亚卢比	60%	投资并购
11	建信养老金管理有限责任公司	23 亿元	70%	发起设立
12	中德住房储蓄银行有限责任公司	20 亿元	75.10%	发起设立
13	中国建设银行(马来西亚)有限公司	8.23 亿林吉特	100%	发起设立
14	中国建设银行(新西兰)有限公司	1.99 亿新西兰元	100%	发起设立
15	中国建设银行(俄罗斯)有限责任公司	42 亿卢布	100%	发起设立
16	金泉融资有限公司	5 万美元	100%	投资并购
17	建信基金管理有限责任公司	2 亿元	65%	发起设立
18	建行国际集团控股有限公司	1 港元	100%	发起设立
19	建银国际(控股)有限公司	6.01 亿美元	100%	投资并购
20	中国建设银行(亚洲)股份有限公司	65.11 亿港元 176 亿元	100%	投资并购

数据来源：根据建设银行定期报告整理



## 附件 2 建设银行主要财务指标

(单位: 亿元、%)

项目	2025 年	2024 年	2023 年
<b>主要财务数据</b>			
期末现金及存放中央银行款项	30,542	25,714	30,661
期末发放贷款和垫款	269,268	250,404	230,834
期末以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资	8,750	6,125	6,023
期末以摊余成本计量的金融投资	77,397	74,297	68,012
期末以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融投资	42,827	26,417	22,347
<b>期末资产总计</b>	<b>456,318</b>	<b>405,711</b>	<b>383,248</b>
期末吸收存款	308,356	287,139	276,540
<b>期末负债合计</b>	<b>419,457</b>	<b>372,272</b>	<b>351,528</b>
期末股本	2,616	2,500	2,500
期末其他权益工具	2,000	1,600	2,000
<b>期末股东权益合计</b>	<b>36,861</b>	<b>33,440</b>	<b>31,721</b>
营业收入	7,610	7,470	7,697
利息净收入	5,728	5,899	6,172
营业支出	3,794	3,627	3,805
净利润	3,398	3,363	3,325
经营活动产生的现金流量净额	21,012	3,380	6,429
投资活动产生的现金流量净额	-17,648	-6,926	-8,213
筹资活动产生的现金流量净额	1,638	-72	-473
<b>主要财务及监管指标</b>			
净利息收益率	1.34	1.51	1.70
净利差	1.20	1.33	1.50
平均资产回报率	0.79	0.85	0.91
加权平均净资产收益率	10.04	10.69	11.56
期末单一最大客户贷款比例	4.14	4.15	4.42
期末最大十家客户贷款比例	13.40	15.22	14.87
期末不良贷款率	1.31	1.34	1.37
期末拨备覆盖率	233.15	233.60	239.85
期末贷款拨备率	3.06	3.12	3.28
成本收入比	29.15	29.44	28.20
期末流动性比率（人民币）	85.15	76.55	69.20
期末流动性覆盖率	135.47	125.73	133.17
期末净稳定资金比例	132.10	133.91	127.32
期末资本充足率	19.69	19.69	17.95
期末一级资本充足率	15.47	15.21	14.04
期末核心一级资本充足率	14.63	14.48	13.15



### 附件 3 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
现金类资产	现金及存放中央银行款项
同业类资产	存放同业款项+拆出资金+买入返售金融资产
信贷类资产	发放贷款和垫款
证券投资类资产	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+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其他综合收益的金融资产
对央行负债	向中央银行借款
对同业负债	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
存款类负债	吸收存款
债券类负债	已发行债务证券



## 附件 4 信用等级符号和定义

### 4-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC		偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
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。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：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。

### 4-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
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。

注：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。