



# CREDIT RATING REPORT

**报告名称** 中国工商银行股份有限公司  
2026年度主动评级报告

**目录**

- 评定等级及主要观点
- 评级对象
- 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



## 评定等级

信用等级:	AAA <sub>pt</sub>
评级展望:	稳定
评级日期:	2026 年 3 月 6 日
报告编号:	DGZX-RP【2026】0306002

## 主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2025.9	2024	2023	2022
总资产	528,134	488,217	446,971	396,101
存款总额	373,078	348,370	335,212	298,705
贷款总额	304,519	283,722	260,865	232,104
股东权益	41,938	39,873	37,766	35,154
营业收入	6,400	8,218	8,431	8,757
净利润	2,719	3,669	3,651	3,621
平均总资产回报率	0.71	0.78	0.87	0.97
不良贷款率	1.33	1.34	1.36	1.38
拨备覆盖率	217.21	214.91	213.97	209.47
流动性比例 (人民币)	-	58.4	54.5	42.3
核心一级资本 充足率	13.57	14.10	13.72	14.04
资本充足率	18.85	19.39	19.10	19.26

注: 根据公开资料获取 2022~2024 年及 2025 年 1~9 月财务报表, 德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2022~2023 年财务报表分别进行了审计, 安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2024 年财务报表进行了审计, 并均出具了标准无保留意见的审计报告; 本报告中 2022~2023 年财务数据为 2023~2024 年审计报告期初数; 2025 年 1~9 月财务报表未经审计, 平均总资产回报率为年化口径。

评级小组负责人: 甄 锐

评级小组成员: 赵子媛 宋懿帝

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

## 主要观点

中国工商银行股份有限公司(以下简称“工商银行”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, 同时公司市场地位显著, 综合化经营能力强, 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, 公司仍需不断改善收入结构以提升盈利稳定性。

## 优势与风险关注

### 主要优势/机遇:

- 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;
- 公司资产规模位居行业首位, 市场地位显著, 各项业务稳健发展, 综合化经营能力强;
- 公司资产质量较好, 拨备覆盖充足, 信用风险抵御能力较强;
- 公司个人存款及定期存款占比不断提升, 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, 工商银行各项业务有望稳步发展, 市场优势地位保持稳固。综合考虑, 大公国际对未来 1~2 年工商银行的评级展望为稳定。



## 评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法与模型为《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	6.49
要素二：偿债来源与负债平衡	6.01
调整项	无
基础信用等级	aaa <sub>pi</sub>
外部支持	0
模型结果	AAA <sub>pi</sub>

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”）出具的主动评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本次评级为主动评级。

二、经公开信息核查，评级对象或其发行人与大公国际、大公子国际公司、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，未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料，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。

由于评级对象或其发行人/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正式对外公布的信息作出的预测性分析，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、主动评级信用等级和报告的有效期限原则上为一年。主动评级有效期届满则自然终止。

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。

九、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。

## 跟踪评级安排

在本报告所载信用等级有效期内，大公国际根据实际需要，在对公开资料可获性、及时性、有效性进行评估基础上，可对主动评级项目进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果，出现无法收集到相关资料导致评级作业不能开展的情形，大公国际可终止或撤销评级。



## 评级对象

### （一）主体概况

公司的前身中国工商银行成立于 1984 年，于 2005 年由国有独资商业银行改制为股份有限公司。2006 年 10 月，公司在上海证券交易所（股票代码：601398.SH）和香港联合交易所（股票代码：01398.HK）挂牌上市。经多次增资扩股，截至 2025 年 9 月末，公司股本为 3,564 亿元，股东权益为 41,938 亿元，第一大股东中央汇金投资有限责任公司持股 34.79%，第二大股东中华人民共和国财政部持股 31.14%。

### （二）公司治理结构

公司建立了由股东大会、董事会及高级管理层组成的公司治理架构。截至本报告出具日，公司董事会由 13 名董事组成，其中执行董事 4 名、非执行董事 3 名、独立非执行董事 6 名；高级管理人员包括行长、副行长等。

## 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底气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 86.41% 和 86.81%。

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

公司资产规模位居行业首位，市场地位显著，各项业务稳健发展，综合化经营能力强；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。

公司是大型国有商业银行之一，境内外分支机构覆盖广泛，截至 2025 年 6 月末，公司营业机构共计 16,354 个，其中境内机构 15,941 个，且已在 49 个国家和地区建立了 413 个境外机构，服务范围覆盖六大洲和全球主要国际金融中心，资产规模位居行业首位，市场地位显著。

公司持续推动公司金融、个人金融、资产管理、金融市场等业务的稳健发展。公司金融方面，公司落实适度宽松的货币政策和一揽子金融增量政策，加大优质信贷投放力度，截至 2025 年 6 月末，对公贷款规模为 18.83 万亿元，较 2024 年末增长 7.7%；对公存款规模较 2024 年末增长 5.2% 至 16.31 万亿元。个人金融业务方面，公司持续推动“五化”转型，深化 GBC 协同联动，加强代发、商户、社保等源头客群拓展，丰富负债来源，截至 2025 年 6 月末，公司个人客户 7.7 亿户，个人定期及活期存款均有所增加，个人存款规模增至 19.83 万亿元；公司完善融资产品体系，优化产品制度，提升对小微企业及个体工商户个人经营及消费融资需求服务力度，截至 2025 年 6 月末，公司个人贷款规模增至 9.17 万亿元。资产管理业务方面，公司在产品端提供各类资管产品以满足客户财富增值保值需求，并在投资端加大对高端制造、普惠小微、科技创新等领域投资；截至 2025 年 6 月末，公司保险资产托管规模 8.82 万亿元，公募基金托管规模 4.80 万亿元，养老金托管规模 3.50 万亿元，均保持同业领先地位。金融市场业务方面，公司不断巩固和拓展国债、地方政府债投资业务，加大信用债投资力度；同时，公司稳健开展外币债券投资，结合市场动态调整投资组合结构。

公司存贷款规模均持续增长，截至 2025 年 9 月末，公司存贷款规模分别为 37.31 万亿元和 30.45 万亿元。2025 年 6 月末，公司对公贷款前五大行业分别为交通运输、仓储和邮政业、制造业、租赁和商务服务业、电力、热力、燃气及水生产和供应业，以及水利、环境和公共设施管理业，占比分别为 13.88%、9.61%、9.22%、6.51%、6.42%，贷款行业分布较为分散；公司最大单一客户贷款比例为 4.3%，最大十家客户贷款比例为 19.3%，客户集中度处于较低水平。

此外，公司拥有工银瑞信基金管理有限公司、工银金融租赁有限公司、工银安盛人寿保险有限公司、工银金融资产投资有限公司和工银理财有限责任公司等子公司，实现商业银行、基金管理、租赁、保险、金融资产投资和理财等业务协同联动的发展格局，综合化经营能力强。

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。

## 偿债来源与负债平衡

### （一）偿债来源

#### 1、盈利能力

息差收窄等因素导致公司营业收入逐年下降，但良好的成本管控及资产质量推动营业支出逐年减少，公司净利润整体增长；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，公司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，2022~2024 年利息净收入在营业收入中的占比保持在 77% 以上。受 LPR 下调、存量房贷利率调整及存款期限结构变动等因素影响，公司净利差持续收窄，利息净收入随之减少。非利息收入方面，受落实保险“报行合一”政策、资本市场波动、公募



基金费率改革等因素影响，公司手续费及佣金净收入逐年下降，在营业收入中占比 14%左右；投资收益主要是债券及权益类投资所实现收益，2022~2024 年在营业收入中占比 5%左右。在利息净收入及非利息收入的共同影响下，公司营业收入逐年下降。营业支出方面，得益于良好的成本管控及资产质量，公司以业务及管理费和信用减值损失为主要构成的营业支出逐年下降，但由于营业收入下降，成本收入比有所上升。受以上因素共同影响，公司净利润整体增长，但受息差收窄影响，平均总资产回报率及加权平均净资产收益率逐年下降。2025 年前三季度，公司实现营业收入 6,400.28 亿元，同比增长 2.17%；净利润 2,718.82 亿元，同比增长 0.52%。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。

## 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

### 公司资产质量较好，拨备覆盖充足，信用风险抵御能力较强。

公司资产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超过 55.00%，证券投资类资产占比整体有所提升，同业类资产占比相对较小。信贷资产质量方面，公司实行精细化管理，不断提升不良资产处置质效，不良贷款率逐年下降且控制在较低水平。同时，公司持续计提贷款损失准备，拨备覆盖充足，信用风险抵御能力较强。证券投资类资产是公司资产的第二大构成，近年来公司统筹投资价值和投资品种，优化期限和结构，投资资产规模持续增加，投资资产结构持续优化。截至 2024 年末，公司债券投资规模 13.64 万亿元，占证券投资类资产规模的比例为 96.4%，主要投向政府及中央银行债券、银行同业及其他金融机构债券等。

### （二）债务及资本结构

公司个人存款及定期存款占比不断提升，存款稳定性和流动性状况均较好；资本较为充足，但公司仍需多渠道补充资本以满足业务规模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保持在 75%以上，其中个人存款及定期存款占比不断提升，存款稳定性较好；公司根据流动性管理及业务发展需求融入市场资金，对同业负债和债券类负债的合计规模和占比不断提升，负债结构整体较为稳定。公司持有流动性较好的政府及中央银行债、政策性银行债以及银行同业及其他金融机构债等资产，主要流动性指标均满足监管要求，整体流动性状况较好。公司通过利润留存及发行资本工具等多种方式补充资本，资本净额持续提升，资本较为充足，截至 2025 年 9 月末，公司资本充足率 18.85%，核心一级资本充足率 13.57%，杠杆率 7.50%；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。

## 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 9 月末，资产规模在国内商业银行中位居首位，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，大公国际评定工商银行信用等级为 AAA<sub>pi</sub>，评级展望为稳定。



## 附件 1 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
净利息差	采用工商银行定期报告披露数据
成本收入比	采用工商银行定期报告披露数据
平均总资产回报率	采用工商银行定期报告披露数据
不良贷款率	采用工商银行定期报告披露数据
拨备覆盖率	采用工商银行定期报告披露数据
流动性比例（人民币）	采用工商银行定期报告披露数据
资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率	采用工商银行定期报告披露数据



## 附件 2 信用等级符号和定义

## 一般主体主动评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA <sub>pi</sub>		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 <sub>pi</sub>		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 <sub>pi</sub>		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 <sub>pi</sub>		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 <sub>pi</sub>		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 <sub>pi</sub>		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 <sub>pi</sub>		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 <sub>pi</sub>		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 <sub>pi</sub>		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<sub>pi</sub> 级、CCC<sub>pi</sub> 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。