



内部编号:2025050068

兴业银行股份有限公司

及其发行的公开发行债券

定期跟踪评级报告

项目负责人:李玉鼎

项目组成员:官晨

李玉鼎
官晨

lyd@shxsj.com

gongchen@shxsj.com

评级总监:熊荣萍

熊荣萍

联系电话:(021) 63501349

联系地址:上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 层

公司网站:www.shxsj.com



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

评级声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了调查和诚信义务，所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本次跟踪评级依据评级对象及其相关方提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的真实性、准确性和完整性由资料提供方或发布方负责。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

本报告并非是某种决策的结论、建议。本评级机构不对发行人使用或引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。本报告的评级结论及相关分析并非对评级对象的鉴证意见。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。

本次跟踪评级的信用等级自本跟踪评级报告出具之日起至被评债券本息的约定偿付日有效。在被评债券存续期内，本评级机构将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象（或债券）实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更或终止评级对象（或债券）信用等级。本次跟踪评级的前一次债券（跟踪）评级有效期为前一次债券（跟踪）评级报告出具日至本报告出具日止。

本报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以其他方式外传。

未经本评级机构书面同意，本报告、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。本评级机构对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

跟踪评级概要

编号：【新世纪跟踪（2025）100024】

评级对象： 兴业银行股份有限公司及其发行的公开发行债券

	20 兴业银行小微债 04	20 兴业银行永续债	21 兴业银行二级 01
	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间
本次跟踪：	AAA/稳定/AAA/2025 年 5 月 23 日	AAA/稳定/AAA/2025 年 5 月 23 日	AAA/稳定/AAA/2025 年 5 月 23 日
前次跟踪：	AAA/稳定/AAA/2024 年 5 月 21 日	AAA/稳定/AAA/2024 年 5 月 21 日	AAA/稳定/AAA/2024 年 5 月 21 日
首次评级：	AAA/稳定/AAA/2020 年 5 月 13 日	AAA/稳定/AAA/2020 年 9 月 10 日	AAA/稳定/AAA/2021 年 10 月 11 日
	21 兴业银行二级 02	21 兴业银行二级 03	兴业转债
	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间
本次跟踪：	AAA/稳定/AAA/2025 年 5 月 23 日	AAA/稳定/AAA/2025 年 5 月 23 日	AAA/稳定/AAA/2025 年 5 月 23 日
前次跟踪：	AAA/稳定/AAA/2024 年 5 月 21 日	AAA/稳定/AAA/2024 年 5 月 21 日	AAA/稳定/AAA/2024 年 5 月 21 日
首次评级：	AAA/稳定/AAA/2021 年 11 月 15 日	AAA/稳定/AAA/2021 年 11 月 15 日	AAA/稳定/AAA/2021 年 9 月 1 日
	22 兴业银行二级 01	22 兴业银行 04	23 兴业银行绿债 01
	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间
本次跟踪：	AAA/稳定/AAA/2025 年 5 月 23 日	AAA/稳定/AAA/2025 年 5 月 23 日	AAA/稳定/AAA/2025 年 5 月 23 日
前次跟踪：	AAA/稳定/AAA/2024 年 5 月 21 日	AAA/稳定/AAA/2024 年 5 月 21 日	AAA/稳定/AAA/2024 年 5 月 21 日
首次评级：	AAA/稳定/AAA/2021 年 12 月 30 日	AAA/稳定/AAA/2022 年 7 月 15 日	AAA/稳定/AAA/2023 年 4 月 13 日
	23 兴业银行绿色金融债 02	23 兴业银行小微债 01	23 兴业银行小微债 02
	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间
本次跟踪：	AAA/稳定/AAA/2025 年 5 月 23 日	AAA/稳定/AAA/2025 年 5 月 23 日	AAA/稳定/AAA/2025 年 5 月 23 日
前次跟踪：	AAA/稳定/AAA/2024 年 5 月 21 日	AAA/稳定/AAA/2024 年 5 月 21 日	AAA/稳定/AAA/2024 年 5 月 21 日
首次评级：	AAA/稳定/AAA/2023 年 5 月 29 日	AAA/稳定/AAA/2023 年 8 月 4 日	AAA/稳定/AAA/2023 年 10 月 8 日
	24 兴业银行永续债 01	24 兴业银行二级资本债 01	24 兴业银行二级资本债 02
	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间
本次跟踪：	AAA/稳定/AAA/2025 年 5 月 23 日	AAA/稳定/AAA/2025 年 5 月 23 日	AAA/稳定/AAA/2025 年 5 月 23 日
前次跟踪：	-	-	-
首次评级：	AAA/稳定/AAA/2024 年 4 月 8 日	AAA/稳定/AAA/2024 年 5 月 9 日	AAA/稳定/AAA/2024 年 6 月 25 日
	25 兴业银行绿债 01		
	主体/展望/债项/评级时间		
本次跟踪：	AAA/稳定/AAA/2025 年 5 月 23 日		
前次跟踪：	-		
首次评级：	AAA/稳定/AAA/2025 年 3 月 27 日		

跟踪评级观点

主要优势：

- 资本实力较强。兴业银行的资本实力在全国性股份制银行中处于较好水平。
- 业务及盈利结构持续优化。兴业银行近年稳步推进绿色银行、财富银行和投资银行“三张名片”建设，“商行+投行”战略实施取得一定成效，业务及盈利结构持续优化。
- 外部支持。兴业银行为我国系统重要性银行第三组银行之一，获得股东与政府支持的可能性较大，有利于支撑该行长期稳定发展。

主要风险：

- 宏观经济风险。国内经济增长压力大，面临外贸条件恶化、内需不足、风险隐患较多等挑战，同时金融监管强化，强调对实体经济的支持及让利，银行业面临的经济周期风险、市场竞争压力均有所加大。
- 信用风险管理压力。2024 年，兴业银行资产质量总体平稳，但信用卡业务受早期客户结构影响不

良率仍较高，对公房地产融资信用风险尚待出清，相关业务面临一定的风险管理压力。

- 同业负债占比偏高。兴业银行综合对市场利率的判断，统筹安排市场化主动负债吸收以及同业存单发行，整体同业负债占比较高，负债成本及稳定性易受市场流动性影响。
- 次级属性及减记风险。上述债券中的二级资本债券、无固定期限资本债券具有次级属性，并设有发行人有条件赎回条款、无法生存触发事件下的减记条款等。

跟踪评级结论

通过对兴业银行主要信用风险要素的分析，本评级机构维持该行 AAA 主体信用等级，认为上述债券还本付息安全性极强，并维持上述债券 AAA 信用等级。

未来展望

本评级机构预计兴业银行信用质量在未来 12 个月持稳，给予其主体信用评级展望为稳定。

遇下列情形，或将导致该行主体信用等级或/及其评级展望被下调：

- ① 该行经营规模或市场地位显著下滑；
- ② 该行资产质量或资本充足度出现明显恶化；
- ③ 有证据表明外部支持方的支持能力或意愿出现明显弱化。

主要财务数据及指标

项 目	2022 年	2023 年	2024 年
财务数据与指标：			
总资产（亿元）	92666.71	101583.26	105078.98
股东权益（亿元）	7572.98	8077.19	8936.11
贷款总额（亿元）	49828.87	54609.35	57366.10
存款总额（亿元）	47369.82	51370.73	55323.33
营业收入（亿元）	2223.74	2108.31	2122.26
拨备前利润（亿元）	1547.82	1453.18	1473.86
净利润（亿元）	924.14	776.54	774.91
归母净利润（亿元）	913.77	771.16	772.05
手续费及佣金净收入/营业收入（%）	20.25	13.16	11.35
成本费用率（%）	29.16	29.70	29.31
平均资产回报率（%）	1.03	0.80	0.75
平均资本回报率（%）	12.73	9.92	9.11
监管口径指标：			
不良贷款率（%）	1.09	1.07	1.07
拨备覆盖率（%）	236.44	245.21	237.78
单一客户贷款集中度（%）	1.95	1.84	1.41
最大十家客户贷款集中度（%）	10.65	12.25	8.75
流动性比例（%）	64.45	54.82	65.70
净息差（%）	2.10	1.93	1.82
核心一级资本充足率（%）	9.81	9.76	9.75
一级资本充足率（%）	11.08	10.93	11.23
资本充足率（%）	14.44	14.13	14.28

注 1：“财务数据与指标” 根据兴业银行经审计的 2022~2024 年财务数据整理、计算。

注 2：“监管口径指标” 由兴业银行提供。

发行人本次评级模型分析表

适用评级方法与模型：金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）

评级要素		风险程度
初始信用级别		aaa
调整因素	合计调整	0
	其中：①ESG 因素	0
	②表外因素	0
	③其他因素	0
个体信用级别		aaa
外部支持	支持因素	0
主体信用级别		AAA

调整因素：

不涉及。

支持因素：

兴业银行为我国系统性重要银行第三组银行之一，获得股东与政府支持的可能性较大，有利于支撑该行长期稳定发展。

同类企业比较表

名称（简称）	2024 年/末主要经营及财务数据					
	总资产 （亿元）	股东权益 （亿元）	净利润 （亿元）	资本充足率 （%）	不良贷款率 （%）	平均资产回报率 （%）
招商银行	121520.36	12334.75	1495.59	15.73	0.95	1.29
中信银行	95327.22	8073.65	694.68	13.36	1.16	0.75
兴业银行	105078.98	8936.11	774.91	14.28	1.07	0.75

注 1：招商银行全称为招商银行股份有限公司，中信银行全称为中信银行股份有限公司。

注 2：招商银行、中信银行为公开市场发债银行，相关数据及指标来自公开市场可获取数据整理及计算，或存在一定局限性。

跟踪评级报告

跟踪评级原因

按照兴业银行股份有限公司（以下简称“兴业银行”、“该行”或“发行人”）20 兴业银行小微债 04、20 兴业银行永续债、21 兴业银行二级 01、21 兴业银行二级 02、21 兴业银行二级 03、兴业转债、22 兴业银行二级 01、22 兴业银行 04、23 兴业银行绿债 01、23 兴业银行绿色金融债 02、23 兴业银行小微债 01、23 兴业银行小微债 02、24 兴业银行永续债 01、24 兴业银行二级资本债 01、24 兴业银行二级资本债 02 和 25 兴业银行绿债 01 信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据兴业银行提供的经审计的 2024 年财务报表及相关经营数据，对该行的财务状况、经营状况、现金流量及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，进行了定期跟踪评级。

图表 1. 本次跟踪债项概况

债券名称	发行日	发行金额 (亿元)	当期票面利率 (%)	到期日	下一行权日
20 兴业银行小微债 04	2020-05-25	50	2.95	2025-05-27	--
20 兴业银行永续债	2020-10-13	300	4.73	--	2025-10-15
21 兴业银行二级 01	2021-10-21	300	3.83	2031-10-25	2026-10-25
21 兴业银行二级 02	2021-11-23	400	3.62	2031-11-25	2026-11-25
21 兴业银行二级 03	2021-11-23	50	3.85	2036-11-25	2031-11-25
兴业转债	2021-12-27	500	1.50	2027-12-26	--
22 兴业银行二级 01	2022-01-12	250	3.45	2032-01-14	2027-01-14
22 兴业银行 04	2022-08-01	200	2.54	2025-08-03	--
23 兴业银行绿债 01	2023-04-26	270	2.78	2026-04-26	--
23 兴业银行绿色金融债 02	2023-06-08	230	2.39	2026-06-08	--
23 兴业银行小微债 01	2023-08-24	200	2.50	2026-08-24	--
23 兴业银行小微债 02	2023-10-24	50	2.32	2026-10-24	--
24 兴业银行永续债 01	2024-04-22	300	1.70	--	2029-04-24
24 兴业银行二级资本债 01	2024-05-20	300	2.95	2034-05-22	2029-05-22
24 兴业银行二级资本债 02	2024-07-08	200	4.73	2034-07-10	2029-07-10
25 兴业银行绿债 01	2025-04-10	300	3.83	2028-04-14	--

资料来源：wind（2025 年 5 月 14 日）

发行人信用质量跟踪分析

数据基础

兴业银行 2022 年至 2024 年财务报告经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具标准无保留意见的审计报告。该行执行中华人民共和国财政部于 2006 年 2 月及之后颁布的企业会计准则，自 2019 年 1 月 1 日起执行 2017 年度修订的《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》等新金融工具准则，自 2020 年 1 月 1 日起执行修订的《企业会计准则第 14 号——收入》，并自 2021 年 1 月 1 日起执行修订的《企业会计准则第 21 号——租赁》。

业务竞争力

1. 外部环境

(1) 宏观环境

2025 年第一季度，我国经济增长好于目标但短期内面临的压力仍不小，在超常规调节与全面扩内需支持下，经济增长有望维持稳定，长期向好的趋势保持不变。

2025 年第一季度，全球经济增长动能仍偏弱，美国发起的对等关税政策影响全球经济发展预期，供应链与贸易格局的重构为通胀治理带来挑战。欧元区的财政扩张和货币政策宽松有利于复苏态势延续，美联储的降息行动因“滞”和“涨”的不确定而趋于谨慎。作为全球的制造中心和国际贸易大国，我国面临的外部环境急剧变化，外部环境成为短期内经济发展的主要风险来源。

2025 年第一季度，我国经济增长好于目标，而价格水平依然低位徘徊，微观主体对经济的“体感”有待提升。工业和服务业生产活动在内需改善和“抢出口”带动下有所走强，信息传输、软件和信息技术服务，租赁和商务服务，以及通用设备，电气机械和器材，计算机、通信和其他电子设备，汽车，化工产业链下游等制造行业表现相对突出。有以旧换新补贴的消费品增长较快，其余无政策支持的可选消费仍普遍偏弱，消费离全面回升尚有差距；大规模设备更新和“两重”建设发力，制造业投资保持较快增长，基建投资提速，而房地产投资继续收缩。出口保持韧性，关税政策的影响或逐步显现，对美国市场依赖度较高的行业存在市场转移压力。

在构建“双循环”发展新格局的大框架下，我国对外坚持扩大高水平对外开放，大力拓展区域伙伴关系，优化我国对外贸易区域结构；对内加大政策支持力度，建设全国统一大市场，全方位扩内需，培育壮大新质生产力，持续防范化解重点领域风险，以高质量发展的确定性应对外部不确定性。短期内，加紧实施更加积极有为的宏观政策对冲外部不利影响。央行采取适度宽松的货币政策，择机降准降息，创设新的结构性货币政策工具，支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等；财政政策更加积极，地方政府债和超长期特别国债加快发行和资金使用，充分发挥财政资金的带动作用。

转型升级过程中，我国经济增长面临一定压力，而国际贸易形势变化会加深需求相对供给不足的矛盾，但在超常规逆周期调节和全面扩内需的支持下，2025 年有望维持经济增速稳定；加力扩围实施“两新”政策以及大力提振消费，有利于消费增速回升和制造业投资维持相对较快水平；房地产投资降幅收窄，城市更新改造、新型城镇基础设施建设及“两重”建设力度提升将带动基建投资增速逐渐企稳；因关税问题，出口面临的不确定性增加，也会给部分产业带来压力。在强大的国家治理能力、庞大的国内市场潜力以及门类齐全的产业体系基础上，我国经济长期向好的趋势保持不变。

(2) 行业环境

2024 年以来，商业银行对外面临需求偏弱的挑战，对内亦有息差持续收窄的压力，加之监管对于资金空转的防范治理，总资产增速明显回落。商业银行贷款增速整体放缓，但中长期消费贷款增速有所回升，制造业中长期贷款增幅继续领先于总体水平。大型银行的债券投资增速反超贷款增速，中小型银行的债券投资增速则大幅下滑。商业银行两轮下调存款挂牌利率，定价行为更为规范，年内存款增速有所放缓。政策引导实体经济融资成本下行，商业银行息差水平、盈利空间继续压降。资本新规正式实施，中小银行的资本工具加速发行，商业银行整体资本充足率有所提高。

在我国的社会融资体系中，商业银行长期保持主导地位，银行业运行质量对于金融体系稳定性具有重要影响。2024 年，央行坚持支持性的货币政策，加大逆周期调节力度，全年两次降准、两次降息，不断健全货币政策框架并丰富政策工具箱，引导社会综合融资成本下降和信贷结构调整优化，当年金融总量合理增长。商业银行对外面临需求不足的挑战，对内亦有息差持续收窄的压力，加之监管对于资金空转的防范治理，总资产增速明显回落。2024 年末，商业银行总资产规模为 380.52 万亿元，较 2023

年末增长 7.2%，其中大型商业银行总资产增速同比降幅最大，城市商业银行降幅最小。

资金运用方面，商业银行贷款增速整体放缓，大型银行的债券投资增速反超贷款增速，主要来自于政府债券的投资拉动；中小型银行债券投资增速则大幅下滑，系受信用债供给缩量、防范长债投资风险等因素的影响。从信贷投向来看，居民短期消费贷款再现负增长，住房按揭贷款同比亦有缩减，但受益于金融支持消费品以旧换新政策实施，中长期消费贷款增速缓慢回升。经营性贷款增速下降，制造业中长期贷款增幅继续领先于总体水平，但同比显著收窄，基础设施业中长期贷款同比亦少增。

受宏观经济增速放缓、经济结构调整以及部分领域风险上升影响，近几年我国商业银行的信用风险管理压力加大，但信贷扩张、不良核销在一定程度上抵消了信用风险暴露的指标影响。2024 年，商业银行加大贷款核销力度，不良贷款率持续下降，但关注类贷款占比略有攀升，信贷资产质量仍存在下迁压力。各类银行贷款资产质量分化，其中农村商业银行资产质量表现仍较弱，外资银行及民营银行不良贷款率呈上行走势。此外，在《商业银行金融资产风险分类办法》过渡期内，一些银行对金融投资的风险分类及拨备计提有待加强。

资金来源方面，2024 年商业银行两轮下调存款挂牌利率，定价行为更为规范，年内存款增速有所放缓。四季度随着一揽子增量政策的实施以及政府债券发行加速，商业银行的资金需求扩大，主动融资节奏加快。在政策引导下，实体经济融资成本继续下行，住房贷款利率降幅明显，商业银行资产端收益率进一步降低，虽然资金端受益于存款利率调整，但净息差仍综合表现为收窄，资本利润率走低。

2024 年初，《商业银行资本管理办法》（简称“资本新规”）正式实施，整体有利于商业银行节约资本。在内生资本积累受净息差掣肘的情况下，商业银行持续通过发行资本工具补充资本。2024 年，商业银行二级资本债券和无固定期限资本债券发行额均创新高，其中大型银行由于年内资本工具到期或行权规模较大，净融资额同比下降；中小银行的资本工具加速发行，净融资额大幅上升。此外，五家国有大行作为全球系统重要性银行启动发行总损失吸收能力非资本债券，有利于提高风险抵御能力。2024 年末，商业银行核心一级资本充足率、一级资本充足率和资本充足率分别为 11%、12.57%和 15.74%，较 2023 年末增加 0.46 个百分点、0.45 个百分点和 0.68 个百分点。

展望 2025 年，我国实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。政府债券供给提速，商业银行对政府债券投资占比有望提高，同时置换部分信用质量较弱的融资平台债务，而财政政策乘数效应将带动银行信贷增长。商业银行将加大力度落实扩大内需战略，助力实施消费提振行动，高效服务“两重”“两新”，继续支持新质生产力发展、中小微企业融资和房地产市场企稳。存贷款利率将继续下行，融资平台债务置换也将使相应资产产生息率下降，存款利率市场化、竞争规范化以及到期重新定价等因素可缓解银行的付息压力。预计商业银行净息差小幅收窄，信用成本相对平稳，盈利改善仍面临挑战。国有大行将获得财政注资，仍将发挥金融服务实体经济主力军作用。中小金融机构继续推进风险处置和转型发展，综合采取补充资本金、兼并重组、市场退出等方式分类化解风险。

详见《[商业银行 2024 年信用回顾与 2025 年展望](#)》。

2. 市场地位

得益于境内渠道网点优势、广泛的客户基础和同业业务的先发优势，兴业银行近年来保持了较快的业务增长，且在同业业务方面形成了较强的竞争地位与市场认可度。近年来，受资金业务监管加强的影响，该行相应调整资产负债结构，投资业务占比有所收缩，贷款业务占比总体提高。该行合理控制负债成本，统筹安排市场化主动负债吸收，2024 年以来同业业务负债占比有所回落，吸收存款和应付债券占比提高。该行不断加强综合化业务布局，且国际化经营迈出实质性步伐。但宏观经济增长压力大、新旧动能转换存在阵痛、房地产和地方政府债务等重点领域推进风险化解，以及监管趋严等外部因素，将为该行带来经营压力。

兴业银行业务主要包括企业金融、零售金融和资金业务等。从资产负债结构来看，贷款和投资是该行主要的资产配置方向，近年来随着银行业监管趋紧、金融支持实体经济的政策引导，该行贷款占比总

体提高，投资资产占比有所收缩，同业业务资产规模呈现波动性；该行合理控制负债成本，统筹安排市场化主动负债吸收，整体负债结构较为稳定。与其他同类银行相比，该行同业和金融市场业务在资产端和负债端占比均相对较高。

图表 2. 兴业银行资产负债结构（单位：亿元，%）

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
发放贷款和垫款净额	48698.79	52.55	53334.83	52.50	56088.59	53.38
投资 ¹	31623.87	34.13	33393.47	32.87	34580.97	32.91
同业业务资产	5026.94	5.43	7491.43	7.37	6623.83	6.30
现金及存放央行	4424.03	4.77	4185.69	4.12	3949.40	3.76
其它资产	2893.08	3.12	3177.84	3.14	3836.19	3.65
资产合计	92666.71	100.00	101583.26	100.00	105078.98	100.00
同业业务负债 ²	22591.48	26.55	26190.40	28.01	24309.69	25.29
吸收存款	47887.54	56.28	52170.64	55.79	56303.60	58.56
应付债券	11580.07	13.61	10295.25	11.01	12529.87	13.03
其它负债	3034.64	3.57	4849.78	5.19	2999.71	3.12
负债合计	85093.73	100.00	93506.07	100.00	96142.87	100.00

资料来源：兴业银行

兴业银行贷款业务主要分布在长三角、珠三角及北京地区，同时在中部、西部及东北部有一定业务布局。近年来该行贷款业务区域分布相对稳定。

图表 3. 兴业银行贷款业务区域分布情况（单位：亿元）

地区	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	贷款总额	占比	贷款总额	占比	贷款总额	占比
总行	6022.07	12.09	6005.04	11.00	5933.87	10.34
广东	5771.66	11.58	6558.41	12.01	6567.92	11.45
福建	5458.12	10.95	5725.95	10.50	5928.63	10.34
江苏	4786.12	9.61	5311.93	9.73	5420.36	9.45
浙江	4481.61	8.99	5015.44	9.18	5554.74	9.68
上海	2407.38	4.83	2743.63	5.02	2982.63	5.20
北京	2155.27	4.33	2421.49	4.43	2708.04	4.72
东北部	1555.56	3.12	1590.21	2.91	1624.44	2.83
西部	5955.08	11.95	7029.28	12.87	7314.40	12.75
中部	6756.03	13.56	7372.56	13.50	8076.11	14.08
其他	4479.97	8.99	4835.41	8.85	5254.96	9.16
合计	49828.87	100.00	54609.35	100.00	57366.10	100.00

资料来源：兴业银行

兴业银行在中国境内渠道优势突出，并在科技金融的推动下优化网点布局。该行不断推进集团化经营，多市场运作和综合化服务能力进一步增强，旗下子公司逐步多元化。该行已经拥有较为丰富的国内金融牌照资源，业务涵盖信托、金融租赁、基金、消费金融、期货和资产管理等；各子公司业务保持较快发展，行业地位和对集团的利润贡献不断提升。此外，2014 年，该行香港分行正式开业，国际化战略迈出实质性步伐。2023 年 4 月，该行伦敦代表处在伦敦举行成立仪式，标志着该行国际化战略迈出崭新步伐。

¹ 包括长期股权投资、交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资，与后文金融投资业务所对应的资产存在区别。

² 包括同业及其他金融机构存放款项、拆入资金和卖出回购金融资产款。

(1) 企业金融业务

近年来，兴业银行企业客户基础持续拓展，深化“区域+行业”经营，布局科技金融、普惠金融、能源金融、汽车金融、园区金融“五大新赛道”。截至 2024 年末，该行企业金融客户达 153.55 万户，较上年末增长 9.57%。在客户基础不断扩大、产品不断丰富的基础上，该行重点把握制造业转型升级、高新技术产业发展、绿色产业发展，同时聚焦重点客户，加大贷款投放。2024 年，该行对公贷款增速同比放缓，但结构持续优化。2024 年末，该行制造业中长期贷款较上年末增长 19.13%，科技、绿色、普惠及大规模设备更新等重点领域贷款的增幅分别为 20.68%、19.64%、10.97%和 41.45%，均明显高于对公贷款增速。该行在公司存款方面亦推进结构优化，提高结算性存款占比，积极落实利率定价自律机制要求，加强手工补息治理等，压降存款成本。

图表 4. 兴业银行企业金融业务情况（单位：亿元，%）

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
存款余额（含保证金存款）	36488.84	37780.24	39647.89
----较上年末增幅	3.79	3.54	4.94
----占全行存款比重	76.20	72.42	70.42
贷款余额（不含贴现）	26314.13	31648.14	34419.76
----较上年末增幅	18.32	20.27	8.76
----占全行贷款比重（不含贴现）	52.81	57.95	60.00
贷款余额（含贴现）	30089.80	34845.63	37455.10
----较上年末增幅	18.08	15.81	7.49
----占全行贷款比重（含贴现）	60.39	63.81	65.29

资料来源：兴业银行

兴业银行已构建跨境金融业务和跨境结算清算业务优势。2024 年，境内企业金融外币日均贷款 177.93 亿美元，外币日均存款 110.84 亿美元；本外币涉外收付汇量 3194.59 亿美元，跨境人民币收付量 20033.81 亿元。

(2) 零售金融业务

近年来，兴业银行不断健全产品体系，加强零售平台建设，深化集团内联动，加快数字化转型赋能，积极推进生态场景建设，持续畅通“财富管理-资产管理-投资银行”的大财富价值循环链，推动基础客群拓展与价值客户转化。近年来，该行零售存款快速增长，在全行存款中占比大幅提高；零售贷款增速总体放缓，其中个人经营贷款和消费贷款占比逐年提高，住房及商用房贷款余额略有波动，信用卡业务明显收紧。截至 2024 年末，该行零售客户数为 11015.95 万户，较上年末增长 8.77%。

图表 5. 兴业银行零售业务情况（单位：亿元，%）

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
零售存款余额	10855.33	13560.57	15644.42
----较上年末增幅	36.86	24.92	15.37
----占全行存款比重	22.67	25.99	27.79
零售贷款余额	19739.07	19763.72	19911.00
其中：个人经营贷款	2800.00	3254.28	3518.50
个人住房及商用房贷款	10973.24	10759.15	10862.51
个人消费贷款	678.88	859.84	973.13
信用卡	4527.72	4016.33	3716.56
----较上年末增幅	5.00	0.12	0.75
----占全行贷款比重	39.61	36.19	34.71

资料来源：兴业银行

私人银行业务方面，兴业银行聚焦企业家高净值人群及其背后的企业、家庭目标客群，加强公私同一体化经营，重视产品业务创新，加快体制机制改革步伐，提升客户精细化管理水平，推动私人银行业务实现高质量发展。近年来，该行私人银行客户月日均数、私人银行客户月日均综合金融资产稳定增长。

图表 6. 兴业银行私人银行财富管理业务情况（单位：户，亿元）

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
私人银行客户月日均数	63008	69158	77017
私人银行客户月日均综合金融资产	8033.47	8550.12	9610.44

资料来源：兴业银行

信用卡业务方面，兴业银行把握互联网金融及移动支付迅速发展的机会，推动消费金融服务转型，一方面深化与互联网头部平台营销合作，另一方面大力推进特色场景和商圈建设，结合区域特点开展主题营销活动，此外持续推进数据模型和标签体系建设，客户画像不断精准，提升精细化经营能力。近年来，该行重塑信用卡业务风控体系，加快风险量化模型迭代升级，在贷前环节优化准入政策，加大年轻学历客群、集团往来客群获客力度。

图表 7. 兴业银行信用卡业务情况（单位：万张，亿元）

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
信用卡当期新增发行量	660.41	509.40	254.50
信用卡累计发行量	6630.42	7139.55	7574.05
信用卡业务累计交易金额	27746.63	23244.51	19442.02

资料来源：兴业银行

（3）资金业务

截至 2024 年末，兴业银行资金业务规模 41165.63 亿元，占该行总资产比重为 39.18%，规模持续扩大，占比略有下降。该行在同业业务领域有着较为丰富的业务经验与客户资源，并已形成品牌认可度与差异化竞争力。2024 年末，该行同业资金业务规模较上年末回落；金融投资方面，政府债券投资占比降低，金融债券、同业存单、公司债券等投资比重有所加大，基金投资和非标投资（信托、资管等）规模持续压降。

图表 8. 兴业银行资金业务情况（单位：亿元，%）

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
同业业务	5026.94	13.73	7491.43	18.34	6623.83	16.09
其中：存放同业	941.14	2.57	1859.06	4.55	1071.17	2.60
拆出资金	3520.43	9.62	3631.72	8.89	3777.48	9.18
买入返售业务	565.37	1.54	2000.65	4.90	1775.18	4.31
金融投资	31583.41	86.27	33354.75	81.66	34541.80	83.91
其中：交易性金融资产	9998.55	27.31	9577.08	23.45	9231.89	22.43
债权投资	16070.26	43.90	18013.46	44.10	18960.64	46.06
其他债权投资	5480.07	14.97	5725.85	14.02	6309.16	15.33
其他权益工具投资	34.53	0.09	38.36	0.09	40.11	0.10
其中：政府债券	11315.20	30.91	12742.12	31.20	12016.22	29.19
中央银行票据和政策性金融债券	357.37	0.98	497.07	1.22	1469.02	3.57
同业及其他金融机构债券	1607.84	4.39	2016.08	4.94	2588.89	6.29
同业存单	1005.81	2.75	1108.83	2.71	2162.10	5.25
公司债券及资产支持证券	4574.20	12.49	4606.11	11.28	5246.33	12.74

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
信托计划及资产管理计划	6344.95	17.33	6304.15	15.43	5252.42	12.76
基金投资	6309.78	17.23	5961.82	14.60	5723.12	13.90
其他*	318.73	0.87	295.09	0.72	283.29	0.69
应计利息	203.99	0.56	229.36	0.56	212.83	0.52
减值准备	-454.46	-1.24	-405.88	-0.99	-412.42	-1.00
资金业务合计	36610.35	100.00	40846.18	100.00	41165.63	100.00

注*：包括交易性金融资产中的股权投资、理财计划和其他投资，以及其他权益工具投资。

资料来源：兴业银行

从同业负债结构来看，近年来兴业银行合理控制负债成本，统筹安排市场化主动负债吸收。2024 年末，该行同业和其它金融机构存放款项、拆入资金较上年末小幅减少，卖出回购金融负债的降幅较大，主要通过同业存单补充资金来源。近年来，该行整体同业负债规模持续上升，但在负债总额中的比重逐年下降，2024 年末合计占比 33.99%，较上年末下降 0.61 个百分点。

图表 9. 兴业银行同业负债情况（亿元）

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
同业和其它金融机构存放款项	16282.54	18529.78	18321.11
拆入资金	2772.68	3494.94	3368.62
卖出回购金融负债	3536.26	4165.68	2619.96
发行同业存单	7532.76	6163.03	8367.26
合计	30124.24	32353.43	32676.95

资料来源：兴业银行

（4） 银行中间业务

兴业银行的中间业务由同业合作业务、投资银行业务、资产管理业务、财富管理业务和资产托管业务构成。其中，在为中小银行提供综合金融服务方面，该行同业业务已经铸造了较为显著的行业地位，建立了一定的细分市场壁垒。

同业合作方面，兴业银行推出的“银银平台”上线客户数持续增长，结算笔数和结算金额有较大增长。近年来，该行银银平台升级成为同业与金融市场统一品牌，2024 年末银银平台机构投资保有规模 6679.94 亿元，较上年末增长 82.34%。近年来，该行“钱大掌柜”加大与大型城农商行、上市银行、理财子公司等机构合作力度，产品丰富程度不断提高，2024 年末注册用户数 2019.71 万户，较上年末增长 9.10%。

投资银行业务方面，2024 年，兴业银行累计承销发行非金融企业债务融资工具 8834.26 亿元，列市场第二位，市场占比 8.64%；参与承销的境外债券规模 67.11 亿美元，保持中资股份制银行第一位；承销绿色非金融企业债务融资工具规模 207.13 亿元，列股份制银行第二位。

资产托管方面，截至 2024 年末，兴业银行在线托管产品 50589 只，保持全行业第二位。资产托管业务规模 16.26 万亿元，较上年末增长 1.40%。

财富管理方面，2024 年兴业银行的基金、保险代理销售量同比分别增长 105.82%、14.56%。但受银保渠道降费等影响，当年该行实现零售财富中间业务收入 46.65 亿元，同比下降 15.18%。

理财业务方面，2024 年子公司兴银理财管理产品日均规模同比增长 2.91%，管理规模保持市场第二。2024 年末，兴银理财管理产品规模 21,775.82 亿元，其中固定收益类产品规模 21,516.07 亿元，权益类产品规模 67.93 亿元，混合类产品规模 177.92 亿元，商品及金融衍生品类规模 13.89 亿元。

风险与缓冲

近年来，兴业银行资产质量相对稳定，拨备计提也较为充足，但宏观经济下行、部分领域信用违约风险上升，对该行的信用风险管理提出了更高要求。该行对同业负债的依赖度较高，但整体保持较好的流动性水平。该行收入来源以利息净收入、投资收益和手续费及佣金净收入为主。受降息及减费让利影响，该行息差继续收窄，非息收入也有所减少，整体盈利水平有所下降。该行通过经营利润积累及各类资本工具补充资本，但随着银行的资本要求趋严以及自身业务的持续发展，该行仍存在资本补充需求。总体看，该行融资渠道较顺畅，有利于其业务的持续发展。

近年来，兴业银行进一步完善了风险管理组织体系及配套运作机制，加强了风险内控“三道防线”建设。一道防线方面，设立分行专业尽职调查中心，强化贷前真实性核查；分行专业业务部门设风险管理专职团队，强化专业业务风险管控；建立健全经营责任机制、过程考核和风险金、绩效薪酬延期支付制度，全面强化一道防线各职级人员风险责任及风险意识。二道防线方面，强化监督检查体系建设，落实风险内控的集中管理和不良资产的专业化经营。三道防线方面，进一步加大审计覆盖频率和覆盖面，加大审计发现问题的整改与问责力度。

1. 信用风险

近年来，我国宏观经济增速放缓，经济转型与经济结构调整中中小企业运营的波动性加大，银行业整体不良贷款有所上升。兴业银行建立健全潜在风险项目的预警、监控和处置化解体系，推进房地产、地方政府融资平台、信用卡等重点领域的风险化解，增强不良资产清收处置专业能力，强化风险成本管控，资产质量继续保持平稳运行。具体来看，2024 年末该行关注类贷款占比和贷款逾期率略有反弹，不良贷款率较上年末持平，贷款核销规模同比减少，期末拨备覆盖率有所下降。受宏观经济下行和产业结构深入调整等因素影响，部分地区和行业信用风险持续暴露，该行资产质量仍面临一定压力。

图表 10. 兴业银行贷款质量（单位：亿元，%）

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类贷款	48543.84	97.42	53179.95	97.38	55770.27	97.22
关注类贷款	740.15	1.49	844.49	1.55	981.06	1.71
不良贷款	544.88	1.09	584.91	1.07	614.77	1.07
其中：次级类	209.51	0.41	231.51	0.42	273.47	0.48
可疑类	203.03	0.41	114.41	0.21	103.24	0.18
损失类	132.34	0.27	238.99	0.44	238.06	0.41
总额	49828.87	100.00	54609.35	100.00	57366.10	100.00
当期不良贷款核销及转出额	467.45	0.94	633.83	1.16	599.32	1.04
拨备覆盖率	236.44		245.21		237.78	

资料来源：兴业银行

2024 年末，兴业银行对公贷款投向的前五大行业分别为“制造业”、“租赁和商务服务业”、“房地产业”、“批发和零售业”和“水利、环境和公共设施管理业”，前五大行业贷款合计占比 43.80%。行业不良率方面，该行批发和零售业不良贷款率较高，2024 年以来有所压降。房地产业不良贷款率上行，主要是该行加强对存量项目的风险评估，对部分短期内较难满足保交房条件的房地产项目，及时下调风险分类等级、计提充足减值损失，推动经营机构加快风险处置。制造业、租赁和商务服务业以及水利、环境和公共设施管理业的贷款资产质量总体保持较好水平。重点领域风险方面，2024 年末该行对公房地产融资余额 7451.85 亿元，不良资产率 3.89%，较上年末上升 0.85 个百分点；地方政府融资平台债务余额 1043.47 亿元（含实有及或有信贷、债券投资、自营及理财资金投资等业务），不良资产率 3.91%，较上年末上升 1.39 个百分点，总体风险可控。

图表 11. 兴业银行对公贷款投向前五行业分布（单位：%）

行业	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	占比	不良率	占比	不良率	占比	不良率
制造业	11.74	0.50	13.34	0.57	13.24	0.72
租赁和商务服务业	9.19	0.41	11.60	0.95	12.24	0.69
房地产业	7.14	1.30	8.01	0.84	8.26	1.54
批发和零售业	5.29	4.29	5.18	3.66	4.84	3.62
水利、环境和公共设施管理业	4.95	0.15	5.11	0.69	5.22	0.55

资料来源：兴业银行

个人贷款方面，受宏观因素影响，2024 年银行业零售信贷风险呈上升趋势。兴业银行全面提升个人贷款风险管控效能，持续推进集中经营、集中审批、集中监测、集中催收体系建设，加速推动模型策略、数字化应用、体制机制、专业队伍、押品管理等优化升级，整体资产质量保持平稳，部分产品不良率小幅上升。2024 年末，该行个人贷款不良率较上年末下降 0.07 个百分点至 1.35%，其中，信用卡贷款不良率 3.64%，较上年末下降 0.29 个百分点。在宏观经济增长承压的背景下，该行个人贷款仍面临一定的风险管控压力。

图表 12. 兴业银行个人贷款结构（单位：%）

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	占比	不良率	占比	不良率	占比	不良率
个人住房及商用房贷款	55.58	0.56	54.44	0.56	54.56	0.60
个人经营贷款	14.19	0.56	16.47	0.79	17.67	0.80
信用卡	22.94	4.01	20.32	3.93	18.67	3.64
其他	7.29	2.18	8.77	2.08	9.10	2.20
合计	100.00	1.47	100.00	1.42	100.00	1.35

资料来源：兴业银行

2024 年末，兴业银行逾期贷款余额 912.30 亿元，较上年末增加 169.47 亿元，主要原因是部分高负债房地产客户及零售客户违约风险上升。其中，对公逾期贷款增加 116.95 亿元，个人逾期贷款增加 88.86 亿元，信用卡逾期贷款减少 36.34 亿元。当年末，该行重组贷款余额为 275.40 亿元，与上年末差异较大，主要系该行依据金融资产风险分类新规对重组贷款口径进行调整，将重组后风险分类关注类的贷款也纳入统计口径。

图表 13. 兴业银行逾期贷款期限情况（单位：亿元，%）

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
逾期 1 至 90 天(含)	370.01	44.46	343.35	46.23	390.26	42.78
逾期 91 至 360 天(含)	327.81	39.38	251.69	33.88	358.52	39.30
逾期 361 天至 3 年(含)	114.07	13.70	129.14	17.38	138.14	15.14
逾期 3 年以上	20.48	2.46	18.65	2.51	25.38	2.78
合计	832.37	100.00	742.83	100.00	912.30	100.00
逾期贷款占总贷款比重	1.67		1.36		1.59	
2022-2023 年末重组减值贷款及占总贷款比重	27.66	0.06	30.93	0.06	275.40	0.48
2024 年末重组贷款余额及占总贷款比重						

资料来源：兴业银行

2024 年，兴业银行进一步加大普惠金融支持力度，通过加强数据赋能，提升对融资主体偿债能力的精准判断，降低对抵质押担保的依赖。2024 年末，该行抵质押贷款占比较上年末下降 1.34 个百分点。此外，该行顺应企业融资需求，开展了一定规模的票据贴现业务。2024 年末，该行贴现贷款占比较年初

下降 0.57 个百分点。

图表 14. 兴业银行贷款和垫款按担保方式分类（单位：亿元，%）

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
信用贷款	13928.14	27.94	14693.26	26.90	15225.20	26.54
保证贷款	10681.26	21.44	13410.21	24.56	15390.69	26.83
抵押贷款	17958.22	36.04	19307.99	35.35	20139.00	35.11
质押贷款	3485.58	7.00	4000.40	7.33	3575.87	6.23
贴现贷款	3775.67	7.58	3197.49	5.86	3035.34	5.29
合计	49828.87	100.00	54609.35	100.00	57366.10	100.00

资料来源：兴业银行

在信用风险集中度方面，截至 2024 年末，兴业银行最大单一客户集中度和最大十家客户集中度分别为 1.41% 和 8.75%，分别较年初下降 0.43 个百分点和 3.50 个百分点，客户集中度处于较低水平。

兴业银行所持有的信贷类资产、信托及资管计划和理财产品规模仍然较大。在信用违约事件频发的环境下，该类资产对该行的信用风险管理提出了较高的要求。2024 年末，该行债券投资、其他债权投资的信用风险敞口中，二阶段和三阶段资产占比分别为 0.58% 和 1.84%，较年初分别下降 0.60 个和上升 0.26 个百分点。

图表 15. 兴业银行金融投资资产质量（单位：亿元、%）

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
金融投资信用风险敞口	22004.79	100.00	24145.19	100.00	25682.22	100.00
其中：一阶段资产	21306.52	96.83	23478.40	97.24	25062.68	97.59
二阶段资产	296.62	1.35	285.15	1.18	147.88	0.58
三阶段资产	401.65	1.83	381.64	1.58	471.66	1.84
损失准备	454.46	2.07	405.88	1.68	412.42	1.61

注：金融投资信用风险敞口包括以摊余成本计量的债权投资和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的其他债权投资，损失准备指债权投资预期信用减值准备。

资料来源：兴业银行

兴业银行表外项目主要包括银行承兑汇票、信用卡未使用额度、开出信用证、开出保函等。截至 2024 年末，该行银行承兑汇票、信用证和保函业务对应的保证金占各业务总额比重依次为 40.06%、16.99% 和 8.99%，抵扣保证金后的业务风险敞口依然较大。

图表 16. 兴业银行表外业务情况（单位：亿元）

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
银行承兑汇票	8348.53	7761.66	7882.91
开出信用证	2477.76	2901.25	3217.88
开出保函	933.75	855.00	1064.17
信用卡未使用额度	5183.44	5310.64	5376.81
不可撤销的贷款承诺	226.10	244.85	227.45
合计	17169.58	17073.40	17769.22

资料来源：兴业银行

2. 流动性风险

流动性风险方面，兴业银行流动性指标整体符合监管要求。2024 年以来，该行流动性比例和流动性覆

盖率均有提升。从负债结构来看，该行存款占比逐年上升，但对同业负债的依赖度仍较高。从资产结构来看，该行贷款和债券投资占比持续上升，非标资产（信托、资管、理财等）规模和占比均有所下降，同业业务资产在年度间呈现波动。

图表 17. 兴业银行流动性监管指标（单位：%）

监管指标	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性比例	64.45	54.82	65.70
净稳定资金比例	104.40	106.21	107.07
流动性覆盖率	110.24	156.47	169.24

资料来源：兴业银行

3. 盈利水平

2024 年，兴业银行营业收入企稳，同比微增 0.66%，实现归母净利润 772.05 亿元，同比增长 0.12%，总体仍面临一定的盈利压力。从构成来看，利息净收入、投资收益和手续费及佣金净收入为其主要收入来源。2024 年，该行利息净收入规模及占比基本维持上年水平。受益于较好的债券市场行情，该行投资收益和公允价值变动收益合计同比增加 13.16%，对营业收入的贡献度持续提高。该行手续费及佣金净收入同比下降 13.18%，其中银行卡手续费收入、托管及其他受托业务手续费和代理业务手续费收入均有较大幅度的下滑。

图表 18. 兴业银行收入结构及利润概况（单位：亿元，%）

项目	2022 年		2023 年		2024 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
利息净收入	1452.73	65.33	1465.03	69.49	1481.07	69.79
手续费及佣金净收入	450.41	20.25	277.55	13.16	240.96	11.35
投资收益	302.22	13.59	306.99	14.56	362.02	17.06
公允价值变动收益	-6.31	-0.28	41.39	1.96	32.22	1.52
其他	24.69	1.11	17.35	0.83	5.99	0.28
营业收入	2223.74	100.00	2108.31	100.00	2122.26	100.00
营业支出	1162.12		1266.91		1250.29	
归母净利润	913.77		771.16		772.05	

资料来源：兴业银行

从净息差来看，近年来，受 LPR 下调、市场流动性相对宽松等因素影响，兴业银行贷款定价下行，金融投资资产收益率下滑，整体生息资产收益率下降。在负债端，2024 年央行、利率定价自律机制不断规范存款定价行为，引导存款挂牌利率下调，该行存款付息率同比下降 26 个基点。总体来看，该行生息资产收益率降幅高于负债付息率降幅，净息差持续收窄。综合来看，该行利息净收入的变化主要受到宏观经济增长放缓、市场利率波动和其资产负债结构调整的影响。

图表 19. 兴业银行生息资产及付息负债结构（单位：亿元，%）

项目	2022 年		2023 年		2024 年	
	平均金额	平均利率	平均金额	平均利率	平均金额	平均利率
生息资产						
公司及个人贷款和垫款	46920.83	4.81	51663.41	4.57	56228.43	4.20
投资	20538.36	3.66	22927.85	3.50	22892.25	3.28
存放中央银行款项	3652.38	1.55	3701.16	1.57	3411.89	1.57
存拆出同业 ³	6818.90	2.39	7458.45	2.76	8349.87	2.52

³ 含买入返售金融资产。

项目	2022 年		2023 年		2024 年	
	平均金额	平均利率	平均金额	平均利率	平均金额	平均利率
融资租赁	1097.38	4.59	1130.86	4.40	1227.07	4.11
合计	79027.86	4.14	86881.73	4.00	92109.51	3.72
付息负债						
吸收存款	45916.59	2.26	50393.53	2.24	52300.14	1.98
同业存拆入 ⁴	21165.63	2.12	22786.78	2.37	24307.78	2.35
向中央银行借款	903.63	2.76	2074.33	2.43	2124.66	2.35
应付债券	11475.62	2.79	11156.94	2.71	11541.88	2.57
合计	79461.47	2.31	86411.58	2.34	90274.46	2.17
净利差		1.83		1.66		1.56
净息差		2.10		1.93		1.82

资料来源：兴业银行

2024 年，兴业银行有效管控费用开支，成本费用率同比下降 0.66 个百分点至 29.31%，维持在合理水平。当年，该行信用减值损失有所降低，特别是贷款减值损失同比降幅较为明显。考虑到该行目前理财产品、信托及资管投资规模仍较大，在当前金融业监管加强以及风险事件频发的环境下，未来该行可能还将面临一定拨备计提需求。

图表 20. 兴业银行减值损失结构（单位：亿元，%）

项目	2022 年		2023 年		2024 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
贷款减值损失	378.19	77.78	671.03	109.68	516.13	85.75
债权投资减值损失	95.72	19.69	-55.84	-9.13	78.42	13.03
其他资产减值损失	12.29	2.53	-3.41	-0.55	7.34	1.22
合计	486.20	100.00	611.78	100.00	601.89	100.00

资料来源：兴业银行

2024 年以来，兴业银行盈利能力有所下降，总资产和净资产收益率较上年均有所下降。

图表 21. 兴业银行资产与资本回报率（单位：%）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
总资产收益率（平均资产回报率）	1.03	0.80	0.75
加权平均净资产收益率	13.85	10.64	9.89

注：加权平均净资产收益率根据《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010 年修订）计算。

资料来源：兴业银行

与同类型银行相比，2024 年兴业银行盈利指标整体表现中等偏上，其中净息差高于平均值，成本费用率控制较好，但近两年来中间业务收入占比下降较多，平均资产回报率处于中等偏上水平。未来，在宏观经济增长承压、政策继续引导实体经济融资成本下降的环境下，该行盈利改善仍将面临较大压力。

图表 22. 主要股份制银行 2024 年盈利能力情况（单位：%）

机构名称	净息差	手续费及佣金净收入占比	成本费用率	平均资产回报率
兴业银行	1.82	11.35	29.31	0.75
招商银行	1.98	21.36	31.89	1.29
中信银行	1.77	14.56	32.49	0.75

⁴ 含卖出回购金融资产。

机构名称	净息差	手续费及佣金净收入占比	成本费用率	平均资产回报率
浦发银行	1.42	13.36	29.16	0.50
民生银行	1.39	13.39	37.65	0.42
光大银行	1.54	14.08	29.81	0.61
平安银行	1.87	16.44	27.66	0.78

资料来源：根据相关银行 2024 年年报数据整理、计算

4. 资本实力

受益于各类资本工具的灵活运用及自身经营利润积累，兴业银行资本实力持续增强，资本充足度指标有一定浮动，总体处于同业较好水平。2024 年末，该行核心一级资本充足率较上年末下降 0.01 个百分点；得益于资产结构的调整，该行一级资本充足率和资本充足率分别上升 0.30 个百分点和 0.15 个百分点。

图表 23. 兴业银行资本构成及资本充足度情况（单位：亿元，%）

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资本净额	9738.33	10330.57	11205.44
核心一级资本总额	6629.16	7147.64	7663.14
一级资本总额	7489.68	8008.53	8823.66
加权风险资产	67462.29	73123.26	78481.26
核心一级资本充足率	9.81	9.76	9.75
一级资本充足率	11.08	10.93	11.23
资本充足率	14.44	14.13	14.28
杠杆率	6.77	6.83	7.35

资料来源：兴业银行

图表 24. 主要股份制银行 2024 年末资本充足率情况（单位：亿元，%）

机构名称	资本充足率	一级资本充足率	核心一级资本充足率
兴业银行	14.28	11.23	9.75
招商银行	15.73	14.63	12.43
中信银行	13.36	11.26	9.72
浦发银行	13.19	10.04	8.92
民生银行	12.89	11.00	9.36
光大银行	14.13	11.98	9.82
平安银行	13.11	10.69	9.12

资料来源：相关银行 2024 年年报

兴业银行主要通过定向增发、发行二级资本债、优先股、永续债、可转债等方式补充资本，融资渠道相对较畅通。但随着监管对银行的资本要求趋严以及自身业务的快速发展，该行仍存在持续的资本补充需求，未来将继续推进轻资本转型。

外部支持

福建省财政厅与其全额出资设立的福建省金融投资有限责任公司合计持有兴业银行 19.09% 股份，为该行合并持股第一大股东。该行作为从福建省当地逐步发展起来的一家全国性股份制商业银行，在福建省区域金融体系中的重要性程度高，获得地方政府支持的可能性大。

就资产规模与业务规模而言，兴业银行在股份制银行中亦具有重要性地位，为中国系统重要性银行第

三组银行之一。同时，该行在同业市场中活跃度高。鉴于银行危机的复杂性和破坏性，以及中国银行体系仍缺乏市场化的金融稳定机制，该行在出现财务危机时获得中央政府支持的可能性大。

调整因素

ESG 因素

兴业银行持续加强公司治理建设，坚守可持续发展的治理理念，全面贯彻落实监管要求。股东大会是该行的权力机构；董事会负责该行重大事项的决策和年度经营目标的确定；监事会作为监督机构，对该行经营管理行为进行监督，对董事及高级管理层进行监督；高级管理层向董事会负责，依法进行经营管理。该行搭建了以董事会为中心的决策系统、以高级管理层为中心的执行系统和以监事会中心的监督系统，各司其职，构成职责分离、相互约束的制衡机制。

兴业银行不断建立健全 ESG 管理体系，推进全面优化 ESG 指标体系，在 2021-2025 五年发展战略规划中纳入 ESG 管理理念与规划，树立可持续发展的价值准则、企业文化和经营理念。同时，该行持续提升在绿色金融领域的专业优势，以实现集团全绿转型为目标，量与质并重，表内表外、分行与子公司绿色金融业务发展更加平衡与协调，持续打造“绿色银行集团”。

债项信用跟踪分析

特殊条款

21 兴业银行二级 01、21 兴业银行二级 02、22 兴业银行二级 01、24 兴业银行二级资本债 01 和 24 兴业银行二级资本债 02 为 10 年期固定利率债券，第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权；21 兴业银行二级 03 为 15 年期固定利率债券，第 10 年末附有前提条件的发行人赎回权。上述二级资本债券均设置了次级条款、无法生存触发事件下的减记条款。

20 兴业银行永续债和 24 兴业银行永续债 01 的存续期与发行人持续经营存续期一致，采用分阶段调整的票面利率，设有发行人有条件赎回条款、次级条款、无法生存触发事件下的减记条款、取消派息且利息不累积条款。

兴业转债期限为 6 年，票面利率第一年为 0.2%、第二年为 0.4%、第三年为 1.0%、第四年为 1.5%、第五年为 2.3%、第六年为 3.0%。在兴业转债期满后五个交易日内，兴业银行将以兴业转债面值的 109%（含最后一期年度利息）的价格向投资者赎回全部未转股的可转债。兴业转债设有有条件赎回条款、转股价格向下修正条款。兴业转债自 2022 年 6 月 30 日起可转换为兴业银行 A 股普通股股票。截至 2025 年 3 月末，累计已有人民币 291.90 万元兴业转债转为本公司 A 股普通股，尚未转股的兴业转债金额为人民币 499.97 亿元。

跟踪评级结论

综上，本评级机构维持兴业银行主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，维持上述债券信用等级为 AAA。

附录一：

主要数据及指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2022 年	2023 年	2024 年
主要财务数据与指标			
总资产（亿元）	92666.71	101583.26	105078.98
股东权益（亿元）	7572.98	8077.19	8936.11
贷款总额（亿元）	49828.87	54609.35	57366.10
存款总额（亿元）	47369.82	51370.73	55323.33
利息净收入（亿元）	1452.73	1465.03	1481.07
营业收入（亿元）	2223.74	2108.31	2122.26
拨备前利润（亿元）	1547.82	1453.18	1473.86
净利润（亿元）	924.14	776.54	774.91
归母净利润（亿元）	913.77	771.16	772.05
手续费及佣金净收入/营业收入（%）	20.25	13.16	11.35
成本费用率（%）	29.16	29.70	29.31
平均资产回报率（%）	1.03	0.80	0.75
平均资本回报率（%）	12.73	9.92	9.11
监管口径数据与指标			
不良贷款余额（亿元）	544.88	584.91	614.77
关注类贷款余额（亿元）	740.15	844.49	981.06
不良贷款率（%）	1.09	1.07	1.07
关注类贷款比例（%）	1.49	1.55	1.71
拨备覆盖率（%）	236.44	245.21	237.78
单一客户贷款集中度（%）	1.95	1.84	1.41
最大十家客户贷款集中度（%）	10.65	12.25	8.75
流动性比例（%）	64.45	54.82	65.70
净息差（%）	2.10	1.93	1.82
核心一级资本（亿元）	6629.16	7147.64	7663.14
加权风险资产（亿元）	67462.29	73123.26	78481.26
核心一级资本充足率（%）	9.81	9.76	9.75
一级资本充足率（%）	11.08	10.93	11.23
资本充足率（%）	14.44	14.13	14.28

注：“主要财务数据与指标”根据兴业银行经审计的 2022~2024 年财务数据整理、计算。“监管口径数据与指标”由兴业银行提供。

指标计算公式

贷款总额=贷款和垫款总额（剔除贷款损失准备影响）
拨备前利润=营业利润+信用减值损失+其他资产减值损失
生息资产=存放中央银行款项+存放同业款项+买入返售金融资产+贷款及垫款+债券投资+其他生息资产
净息差=（利息净收入+金融投资利息收入）/[（上期末生息资产+当期末生息资产）/2]×100%
成本费用率=业务及管理费/营业收入×100%
平均资产回报率=净利润/[（上期末总资产+本期末总资产）/2]×100%
平均资本回报率=净利润/[（上期末股东权益+本期末股东权益）/2]×100%
不良贷款=次级类贷款+可疑类贷款+损失类贷款
不良贷款率=不良贷款/贷款总额×100%

关注类贷款比例=关注类贷款/贷款总额×100%
拨备覆盖率=贷款损失准备余额/不良贷款余额×100%
拨贷比=贷款损失准备余额/贷款总额×100%
单一客户贷款集中度=最大一家客户贷款总额/资本净额×100%
最大十家客户贷款集中度=最大十家客户贷款总额/资本净额×100%
最大非同业关联客户风险暴露集中度=最大一组非同业关联客户风险暴露/一级资本净额×100%
前十大非同业关联客户风险暴露集中度=最大十组非同业关联客户风险暴露/一级资本净额×100%
存贷比=贷款总额/存款总额×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/所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率=合格优质流动性资产/未来30天现金净流出量×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%
核心一级资本=实收资本+资本公积+盈余公积+一般风险准备+未分配利润+少数股东资本可计入部分
其他一级资本=其他一级资本工具及其溢价+少数股东资本可计入部分
二级资本=二级资本工具及其溢价+超额贷款损失准备
核心一级资本充足率=核心一级资本净额/风险加权资产×100%
一级资本充足率=一级资本净额/风险加权资产×100%
资本充足率=资本净额/风险加权资产×100%
杠杆率=一级资本净额/调整后表内外资产余额×100%

附录二：

评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等 级	含 义
投资级	AAA 级
	AA 级
	A 级
	BBB 级
投机级	BB 级
	B 级
	CCC 级
	CC 级
	C 级

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

等 级	含 义
投资级	AAA 级
	AA 级
	A 级
	BBB 级
投机级	BB 级
	B 级
	CCC 级
	CC 级
	C 级

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，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。

附录三：

发行人及相关债项历史评级

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
主体评级	历史首次评级	2011 年 5 月 25 日	AAA/稳定	熊荣萍、陈舜键、李萍	-	报告链接
	前次评级	2025 年 4 月 28 日	AAA/稳定	李玉鼎、宫晨	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2025 年 5 月 23 日	AAA/稳定	李玉鼎、宫晨	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	-
20 兴业银行小微债 04 债项评级	历史首次评级	2020 年 5 月 13 日	AAA	李萍、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2012） 商业银行信用评级方法（2014）	报告链接
	前次评级	2024 年 5 月 21 日	AAA	李玉鼎、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2025 年 5 月 23 日	AAA	李玉鼎、宫晨	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	-
20 兴业银行永续债 债项评级	历史首次评级	2020 年 9 月 10 日	AAA	李萍、艾紫薇	新世纪评级方法总论（2012） 商业银行信用评级方法（2014）	报告链接
	前次评级	2024 年 5 月 21 日	AAA	李玉鼎、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2025 年 5 月 23 日	AAA	李玉鼎、宫晨	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	-
21 兴业银行二级 01 债项评级	历史首次评级	2021 年 10 月 11 日	AAA	李萍、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2012） 商业银行信用评级方法（2014）	报告链接
	前次评级	2024 年 5 月 21 日	AAA	李玉鼎、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2025 年 5 月 23 日	AAA	李玉鼎、宫晨	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	-
21 兴业银行二级 02 债项评级	历史首次评级	2021 年 11 月 15 日	AAA	李萍、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2012） 商业银行信用评级方法（2014）	报告链接
	前次评级	2024 年 5 月 21 日	AAA	李玉鼎、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2025 年 5 月 23 日	AAA	李玉鼎、宫晨	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	-
21 兴业银行二级 03 债项评级	历史首次评级	2021 年 11 月 15 日	AAA	李萍、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2012） 商业银行信用评级方法（2014）	报告链接
	前次评级	2024 年 5 月 21 日	AAA	李玉鼎、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2025 年 5 月 23 日	AAA	李玉鼎、宫晨	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	-
兴业转债 债项评级	历史首次评级	2021 年 9 月 1 日	AAA	李萍、宫晨	新世纪评级方法总论（2012） 商业银行信用评级方法（2014）	报告链接
	前次评级	2024 年 5 月 21 日	AAA	李玉鼎、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2025 年 5 月 23 日	AAA	李玉鼎、宫晨	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	-
22 兴业银行二级 01	历史首次评级	2021 年 12 月 30 日	AAA	李萍、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2012） 商业银行信用评级方法（2014）	报告链接

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
债项评级	前次评级	2024 年 5 月 21 日	AAA	李玉鼎、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2025 年 5 月 23 日	AAA	李玉鼎、宫晨	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	-
22 兴业银行 04 债项评级	历史首次评级	2022 年 7 月 15 日	AAA	李萍、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2012） 商业银行信用评级方法（2014）	报告链接
	前次评级	2024 年 5 月 21 日	AAA	李玉鼎、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2025 年 5 月 23 日	AAA	李玉鼎、宫晨	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	-
23 兴业银行绿债 01 债项评级	历史首次评级	2023 年 4 月 13 日	AAA	李玉鼎、艾紫薇	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	报告链接
	前次评级	2024 年 5 月 21 日	AAA	李玉鼎、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2025 年 5 月 23 日	AAA	李玉鼎、宫晨	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	-
23 兴业银行绿色金融债 02 债项评级	历史首次评级	2023 年 5 月 29 日	AAA	李玉鼎、艾紫薇	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	报告链接
	前次评级	2024 年 5 月 21 日	AAA	李玉鼎、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2025 年 5 月 23 日	AAA	李玉鼎、宫晨	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	-
23 兴业银行小微债 01 债项评级	历史首次评级	2023 年 8 月 4 日	AAA	李玉鼎、艾紫薇	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	报告链接
	前次评级	2024 年 5 月 21 日	AAA	李玉鼎、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2025 年 5 月 23 日	AAA	李玉鼎、宫晨	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	-
23 兴业银行小微债 02 债项评级	历史首次评级	2023 年 10 月 8 日	AAA	李玉鼎、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	报告链接
	前次评级	2024 年 5 月 21 日	AAA	李玉鼎、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2025 年 5 月 23 日	AAA	李玉鼎、宫晨	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	-
24 兴业银行永续债 01 债项评级	历史首次评级	2024 年 4 月 8 日	AAA	李玉鼎、王隽颖	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2025 年 5 月 23 日	AAA	李玉鼎、宫晨	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	-
24 兴业银行二级资本债 01 债项评级	历史首次评级	2024 年 5 月 9 日	AAA	李玉鼎、王隽颖	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2025 年 5 月 23 日	AAA	李玉鼎、宫晨	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	-
24 兴业银行二级资本债 02	历史首次评级	2024 年 6 月 25 日	AAA	李玉鼎、王隽颖	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	报告链接

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
债项评级	本次评级	2025 年 5 月 23 日	AAA	李玉鼎、宫晨	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业 银行）FM-JR001（2022.12）	-
25 兴业银 行绿债 01 债项评级	历史首次评级	2025 年 3 月 27 日	AAA	李玉鼎、宫晨	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业 银行）FM-JR001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2025 年 5 月 23 日	AAA	李玉鼎、宫晨	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业 银行）FM-JR001（2022.12）	-