






内部编号:2026060155

上海银行股份有限公司

公开发行 A 股可转换公司债券

定期跟踪评级报告

项目负责人: 魏昊  weihao@shxsj.com
项目组成员: 郑吉春  zhengjichun@shxsj.com
评级总监: 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(2026)100091】

评级对象：上海银行股份有限公司公开发行可转换公司债券

上银转债

主体/展望/债项/评级时间

本次跟踪：AAA/稳定/AAA/2026年6月22日

前次跟踪：AAA/稳定/AAA/2025年6月23日

首次评级：AAA/稳定/AAA/2020年8月28日



跟踪评级观点

主要优势：

- 业务规模居城商行前列。基于上海地区相对优越的区域经济与金融环境，上海银行业务规模与发展水平居国内城商行前列。
- 区域市场竞争力。上海银行在区域金融市场具有较强的市场竞争力与品牌认可度，此外，近年来，该行聚焦科技、绿色、普惠、养老和数字金融领域，加快培育重点领域业务特色。
- 政府支持。作为我国系统重要性银行以及上海地区重要的地方性金融机构，上海银行获得政府支持的可能性较大。
- 资本补充渠道相对畅通。近年来，上海银行通过首发上市、永续债、二级资本债及可转债等途径进行资本补充，资本补充渠道相对畅通。

主要风险：

- 经济与金融环境风险。近年来，我国经济发展处于新旧动能转换的关键时期，战略机遇和风险挑战并存、不确定难预料因素增多，经济增速放缓，加之在金融监管趋严、金融机构让利实体经济的背景下，银行业面临较高的运营压力和盈利压力。
- 投资业务风险。上海银行投资业务规模相对较大，对其信用风险与流动性风险管理能力提出更高要求。
- 盈利增长压力。在业务增长承压、利率市场化和银行减费让利等综合影响下，上海银行盈利增长承压。

跟踪评级结论

通过对上海银行主要信用风险要素的分析，本评级机构维持其 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

本评级机构预计上海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	2023 年	2024 年	2025 年
财务数据与指标:			
总资产 (亿元)	30855.16	32266.56	33087.52
股东权益 (亿元)	2390.49	2546.57	2565.26
贷款总额 (亿元)	13770.35	14057.56	14408.10
存款总额 (亿元)	16400.78	17100.32	17344.12
营业收入 (亿元)	505.64	529.86	547.61
拨备前利润 (亿元)	374.64	397.49	413.44
净利润 (亿元)	225.72	235.60	241.72
手续费及佣金净收入/营业收入 (%)	9.72	7.47	6.77
成本费用率 (%)	24.61	23.82	23.31
平均资产回报率 (%)	0.76	0.75	0.74
平均资本回报率 (%)	9.80	9.54	9.46
监管口径指标:			
不良贷款率 (%)	1.21	1.18	1.18
拨备覆盖率 (%)	272.66	269.81	244.94
单一客户贷款集中度 (%)	2.33	2.39	2.25
最大十家客户贷款集中度 (%)	15.35	14.72	14.34
流动性比例 (%)	83.92	105.05	109.04
净息差 (%)	1.34	1.17	1.16
核心一级资本充足率 (%)	9.53	10.35	10.65
一级资本充足率 (%)	10.42	11.24	11.09
资本充足率 (%)	13.38	14.21	14.00

注：“财务数据与指标”根据上海银行经审计的2023~2025年财务数据整理、计算。“监管口径指标”由上海银行提供。

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：(0) 无。		
支持因素：(0) 考虑到上海市相对雄厚的地方财政实力和上海银行在上海地方金融体系中的重要地位，该行能够获得地方政府支持的可能性大。此外，该行也是我国系统重要性银行之一，获得国家支持的可能性相对较大。		

同类企业比较表

名称（简称）	2025 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 (%)
北京银行	49382.73	3786.45	201.29	12.88	1.29	0.44
江苏银行	49313.16	3495.82	362.84	12.87	0.84	0.82
浙商银行	34810.92	2073.35	135.61	12.12	1.36	0.40
发行人	33087.52	2565.26	241.72	14.00	1.18	0.74

注 1：北京银行全称为北京银行股份有限公司，江苏银行全称为江苏银行股份有限公司，浙商银行全称为浙商银行股份有限公司。

注 2：江苏银行和浙商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

按照上海银行股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券（以下简称“上银转债”）信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据上海银行提供的经审计的 2025 年财务报表及相关经营数据，对上海银行的财务状况、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。

截至本报告出具日，上海银行所发行的债券均正常付息。

发行人信用质量跟踪分析

数据基础

普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对上海银行 2023 年财务报表进行了审计，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对该行 2024-2025 年财务报表进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。该行按照财政部颁布的《企业会计准则-基本准则》、各项具体会计准则及相关规定进行确认和计量，在此基础上编制财务报表。2025 年，该行子公司江苏江宁上银村镇银行股份有限公司被江苏常熟农村商业银行股份有限公司吸收合并。该行转让持有的全部股份共计 1.02 亿股，经上海联合产权交易所公开挂牌方式转让，交易价格为人民币 1.28 亿元，占总股本比例为 51%。2025 年，该行未发生会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正。

业务竞争力

1. 外部环境

(1) 宏观因素

2026 年一季度，我国经济在动荡复杂的外部环境下实现了超预期增长、价格水平改善，展现出较强韧性。随着新动能的持续发展壮大和宏观政策的大力支持，我国经济有望保持稳定增长，长期向好的基本面依然稳固。

2026 年一季度，全球经济金融受地缘政治事件冲击剧烈波动，能源价格中枢抬升引发滞胀担忧，全球经济贸易格局正在深度重构，新旧产业景气度分化态势持续。新一轮科技革命和产业变革，以及大国关系牵动世界形势更加复杂多变，将是一段时期内影响我国经济发展举措的关键外部环境因素。

2026 年一季度，我国经济在动荡复杂的外部环境下实现了超预期增长、价格水平改善，展现出较强韧性。工业和服务业增加值增速保持较快增长，细分行业表现分化依然明显，非金属矿采选、石油煤炭及其他燃料加工、化学原料及化学制品等少部分传统产业和铁路船舶运输设备制造、计算机通信和其他电子设备制造、电气机械和器材制造、信息技术服务等高技术制造与高技术服务业的生产及利润表现相对较好。服务消费、通讯器材以及金银珠宝消费增速较快，而总体消费增长仍偏低，居民消费能力和意愿还需要进一步增强；基础设施建设投资和制造业投资改善，房地产开发投资降幅收窄但仍较大；在人民币汇率升值的背景下，机电等高技术产品出口高速增长带动整体出口表现强势，出口去向区域结构多元化成效显著，对东盟、非洲、欧盟出口的增长有效地对冲了对美国出口的下滑。

长期看，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，优化对外贸易区域结构；对内建设全国统一大市场，做强国内大循环，培育壮大新动能，提升产业链自主可控水平，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。短期看，围绕扩大内需和促进科技创新，宏观政策给予定向支持的政策倾向更为突出。央行采取适度宽松的货币政策，加大结构性货币政策力度，引导金融资源流向关键领域；积极财政政策保持较高的支出力度，通过优化财政支出结构提升财政资金使用效率，同时强化财政金融协同与地方财力保障，为经济发展提供坚实支撑。

我国仍处于转变发展方式、转换增长动力的攻关期，经济增长面临压力且行业表现分化是基本特征。随着新动能的持续发展壮大和宏观政策的大力支持，2026年我国经济有望继续保持稳定增长：深入实施提振消费专项行动以及居民增收计划，有利于庞大的市场潜能释放，消费增速温和提升；地产投资降幅收窄，财政主导的基建和设备更新政策支持的制造业升级带动投资增速回稳，投资向高端制造、战略基础设施和绿色转型等领域倾斜的趋势更加明显；出口在供应链完备高效、产品性价比高、去向区域结构多元化下保持韧性。制度优势、发展韧性以及转型升级成效的综合作用下，我国经济长期向好的基本面依然稳固。

（2）行业因素

2025年以来，我国货币政策适度宽松，强化逆周期调节，社融增速及商业银行总资产增速回升。社融结构中直接融资占比提升，主要由政府债券拉动。商业银行债券投资继续提速，贷款增速则有所放缓，但信贷结构持续优化，金融“五篇大文章”各领域贷款均保持快速增长。主要商业银行再次下调存款挂牌利率，个人存款增速放缓，企业存款增速回升。商业银行不良贷款核销力度加大，资产质量有所好转，但存在反弹压力。政策引导实体经济融资成本下行，商业银行息差继续收窄，盈利水平走低，资本充足率也有所下降，资本补充力度有望加强。

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。2025年，货币政策适度宽松，强化逆周期调节，央行综合运用降准、降息、结构性货币政策工具新设（或提额）等方式，引导社会综合融资成本下降和信贷结构调整优化，为经济发展创造了适宜的货币金融环境，社融增速及商业银行总资产增速回升。2025年末，商业银行总资产规模为406.35万亿元，较2024年末增长9.08%，增速同比提高1.88个百分点。除农村金融机构外，其他各类机构总资产增速均有不同程度回升，其中大型商业银行及城市商业银行的增速高于行业水平。

资金运用方面，2025年随着政府债券扩大发行，商业银行债券投资仍有提速，但贷款增速持续放缓。从信贷投向来看，监管部门不断优化政策工具设计和管理，加大对科技创新、提振消费等扩大内需重点领域的支持，实现对金融“五篇大文章”各领域的全覆盖。但消费提振尚需其他政策配合及更长时间显现效果，居民短期消费贷款降幅扩大。房地产市场持续调整，房地产贷款、个人购房贷款同比进一步缩减。短期经营性贷款增速略有回升，但中长期经营性贷款增速有所下滑。政策引导聚焦新型工业化重大战略任务，防范“内卷式”竞争，工业企业转向高质量发展，工业中长期贷款增速有所放缓，但仍领先于中长期经营性贷款整体增速；此外，超长期特别国债及地方政府专项债对贷款产生一定替代效应，基础设施相关行业中长期贷款增幅同比亦收窄。

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。2025年，商业银行加大核销力度，关注类贷款占比有所下降，不良贷款率于三季度末回升后小幅下降，信用风险仍存在反弹压力。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，城市商业银行不良贷款率有所上升。此外，《商业银行金融资产风险分类办法》过渡期于2025年末结束，商业银行金融投资类资产的风险分类进一步规范，部分银行面临较大的信用成本计提压力。

资金来源方面，2025年监管部门持续推动落实存款市场利率定价相关要求，主要商业银行再次下调存

款挂牌利率，个人存款增速放缓。企业账款清欠工作推进下企业流动性有所改善，企业存款增速回升。市场资金面总体宽松，虽然债券市场“科技板”的推出带动科技创新债券发行放量，但商业银行主动负债动力不强。实体经济融资成本继续压降，住房贷款利率趋于平稳，商业银行净息差进一步收窄，资本利润率走低。

资本补充方面，2025年商业银行风险加权资产增速回升加速资本消耗，资本充足率有所下降。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，当年资本补充债券发行规模创新高，净融资额保持增长，主要由国有大行拉动。此外，财政部发行特别国债支持四大国有商业银行补充核心一级资本，吉林省政府重启发行中小银行资本补充债券专项用于地方农信系统改革。2025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10.92%、12.37%和15.46%，较2024年末下降0.08个百分点、0.21个百分点和0.28个百分点。

展望2026年，央行继续实施适度宽松的货币政策，年初已先行推出下调各类结构性货币政策工具利率、完善结构性工具并加大支持力度等措施，并明示年内降准降息空间。随着政府债券供给增加，商业银行对政府债券投资占比继续提高，贷款规模仍受地方政府融资平台债务置换影响，但政策组合推动投资止跌回稳，将带动银行信贷增长，总体贷款增速持稳。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”，继续支持中小微企业融资和房地产市场企稳。预计商业银行存贷款利率小幅下行，净息差收窄压力有所缓解，信用成本相对平稳，但盈利改善仍面临压力。风险化解方面，中小银行将继续减量提质，机构监管亦将加强。

详见《[商业银行2025年信用回顾与2026年展望](#)》。

(3) 区域因素

2025年，上海市综合经济实力进一步增强，地方经济继续保持增长态势，其中金融业已成为支撑上海区域经济发展的主要产业之一。上海市高质量发展扎实推进，“五个中心”建设奋力落实，但由于国际环境仍严峻复杂、消费需求仍需提振，经济回升向好态势仍需巩固。

作为我国经济中心城市和长三角区域中心城市，上海市具有显著的集聚、辐射功能，在区域发展中起到突出的引领带动作用，经济总量规模持续领先，现代服务业优势突出、战略性新兴产业及先进制造业稳步壮大，在人才集聚、产业优化、技术进步、制度创新等方面保持标杆水平。

上海市经济实力极强，2025年，上海市实现地区生产总值56708.71亿元，比上年增长5.4%。其中，第一产业增加值99.39亿元，增长2.0%；第二产业增加值11650.62亿元，增长3.5%；第三产业增加值44958.70亿元，增长6.0%。第三产业增加值占地区生产总值的比重为79.3%。全年战略性新兴产业增加值14342.35亿元，占地区生产总值的比重为25.3%，比上年提高1.6个百分点。

上海市金融业经过多年发展，已形成以资本、货币、外汇、商品期货、金融期货、黄金、产权交易等现代金融市场体系，地区金融资源集聚度已初具规模。同时，金融业对上海地区经济的贡献度亦不断提高，金融业已成为支撑上海区域经济发展的主要产业之一。2025年实现金融业增加值8979.66亿元，比上年增长9.7%。2025年末，全市中外资金融机构本外币各项存款余额24.50万亿元，比上年末增长11.3%；各项贷款余额13.07万亿元，增长6.5%。

2. 市场地位

上海银行在上海地区的网点渠道分布广泛，区域客户基础较好，在上海地区保持较强业务竞争力，并搭建了覆盖长三角、环渤海、珠三角和中西部重点城市的区域经营布局。该行在养老金融与政府金融方面继续保持自身业务特色，且在财富管理和消费信贷等方面形成自身竞争优势。

依托资本规模的扩张及渠道的建设，上海银行总资产及存、贷款余额近几年呈现持续增长的态势。该行扎根上海，银政、银企合作深厚，客户、网点基础扎实，主要业务在上海地区市场份额领先，并搭建了覆盖长三角、环渤海、珠三角和中西部重点城市的区域经营布局。2025年末，该行上海及长三角地

区（除上海地区）贷款及垫款占比分别为 45.47 %和 32.34%。

图表 1. 上海银行经营概况（单位：亿元、%）

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	规模	增速	规模	增速	规模	增速
总资产	30855.16	7.19	32266.56	4.57	33087.52	2.54
---贷款及垫款	13388.12	5.94	13669.03	2.10	14054.89	2.82
---资金业务	15462.66	10.32	16433.40	6.28	16702.21	1.64
总负债	28464.67	7.14	29719.99	4.41	30522.26	2.70
---存款	16713.85	4.54	17405.85	4.14	17578.69	0.99
---主动负债	6720.42	27.42	7651.87	13.86	8349.51	9.12
信贷承诺	4464.28	1.79	4558.66	6.21	4517.61	-0.90
银行理财	2804.50	-29.51	3268.77	16.55	3858.65	18.05
营业收入	505.64	-4.80	529.86	4.79	547.61	3.35
---利息净收入	351.64	-7.46	324.86	-7.62	333.44	2.64
---手续费及佣金净收入	49.15	-24.30	39.59	-19.46	37.07	-6.36
---投资净收益	67.72	-9.18	131.66	94.42	208.08	58.05
净利润	225.72	1.14	235.60	4.38	241.72	2.60

注：资金业务含存放同业和其它金融机构款项、拆出资金、金融投资和买入返售金融资产；主动负债含向中央银行借款、拆入资金、卖出回购金融资产款和应付债券。此表贷款及垫款数据为贷款及垫款总额+应计利息-预期信用减值准备，存款为存款总额+应计利息。

资料来源：上海银行，新世纪评级整理

跟踪期内，上海银行坚持将服务地方经济发展战略与提升自身竞争力相结合，对接上海五个新城、南北转型、浦东引领区和临港新片区等建设规划，深耕长三角、粤港澳、京津冀等重点区域。持续加强内外外部协同，建立跨板块、跨前中后台、积极推进线上线下融合的一体化经营体系。持续推动数字化转型，以数据驱动业务分析、经营获客、风险防控，加速业务流程线上化，进一步提升专业化经营能力。2025 年，该公司客户数量保持增长，且户均贷款规模持续压降；贷款余额略有增长，存款余额略有下滑，主要系公司客户活期存款余额小幅下滑所致。同时，该行进一步优化公司业务资产与客户结构，向科技金融、普惠金融、绿色金融倾斜，提升核心专业优势，相关领域资产占比持续提升。

图表 2. 上海银行对公存贷款业务（单位：万户，亿元，%）

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
公司客户数	28.83	30.37	31.04
对公存款余额	10806.96	11124.90	10999.24
占全行存款比重	65.89	65.06	63.42
对公存款增速	0.41	2.94	-1.13
对公贷款余额	8316.99	8580.41	8590.30
占全行贷款比重	60.40	61.04	59.62
对公贷款增速	7.94	3.17	0.12

资料来源：上海银行，新世纪评级整理

上海银行依托社保基金代发、养老金代发等业务，在上海建立了扎实的客户基础。2025 年该行持续培育和打造养老金融、财富管理、消费金融等特色业务，当期零售客户数、零售存贷款规模稳步发展。零售贷款业务方面，该行加快调优信贷业务结构，加大稳定、优质的零售中长期贷款配置；持续完善以数字风控和智能风控为核心的零售风控体系，进一步完善风险管控措施。2025 年末，该行零售贷款规模延续小幅下降趋势，主要系个人经营贷款及信用卡业务收缩所致。零售负债领域，该行坚持以客户经营促个人存款规模增长，2025 年，该行零售存款规模同比增长 6.18%，同期末，该行零售存款总额为 6344.88 亿元。

图表 3. 上海银行零售存贷款业务情况（单位：万户，亿元，%）

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
零售客户数	2140.02	2157.95	2152.42
零售存款总额	5593.82	5975.42	6344.88
占全行存款比重	34.11	34.94	36.58
零售存款增速	12.96	6.82	6.18
其中：定期存款总额	4444.31	4789.95	5078.25
定期存款占全行存款比重	27.10	28.01	29.28
零售贷款总额	4267.13	4139.25	4049.94
占全行贷款比重	30.99	29.45	28.11
零售贷款增速	2.63	-3.00	-2.16
其中：个人消费贷款	1086.56	1054.74	1191.32
住房按揭贷款	1605.81	1597.97	1634.16
个人经营性贷款	1195.80	1163.87	923.13
信用卡	378.96	322.67	301.32

资料来源：上海银行，新世纪评级整理

上海银行作为银行间市场核心交易机构，始终保持公开市场一级交易商、银行间市场现券综合做市商、外汇市场综合做市商等核心业务资质。该行在货币市场、债券市场、衍生品市场、票据市场、黄金市场和外汇市场等业务领域与各类金融机构持续深化合作。2025 年，上海银行持续优化金市同业资产负债结构，稳步推进资产配置，加强组合久期管控，巩固债券投资基本盘；持续提升核心交易能力，加大代客业务拓展力度，代客业务规模效益保持增长；着力提升托管业务核心竞争力，同业托管规模增速优于行业水平，交易型开放式证券投资基金托管规模保持城商行第一。

2025 年，上海银行资金业务¹规模保持增长，占该行资产比重上升。截至 2025 年末，该行资金业务规模为 16702.21 亿元，占资产比重 50.48%，较上年末下降 0.45 个百分点，主要为同业业务、交易性金融资产投资、债权投资及其他债权投资，其中其他债权投资规模及占比同比有所提升，交易性金融资产和债权投资规模及占比有所下降。从金融投资资产配置来看，该行金融投资主要投向政府债券、企业债券、金融债券、政策性银行债、基金投资及同业存单等；2025 年，金融投资增长主要来源于金融债券、企业债券及同业存单配置的增长；政府债券及基金投资配置有所收缩。

图表 4. 上海银行资金业务情况（单位：亿元，%）

行业	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
同业业务	2409.94	15.59	2704.79	16.46	2627.06	15.73
金融投资	13052.72	84.41	13728.61	83.54	14075.16	84.27
其中：交易性金融资产	3612.17	23.36	2992.39	18.21	2783.05	16.66
债权投资	8392.29	54.27	9093.12	55.33	8325.97	49.85
其他债权投资	1014.91	6.56	1598.97	9.73	2925.42	17.52
其他权益工具投资	33.35	0.22	44.13	0.27	40.71	0.24
合计	15462.66	100.00	16433.40	100.00	16702.21	100.00

资料来源：上海银行，新世纪评级整理

该行资产管理业务主要由上银理财及上银基金负责开展，两家子公司围绕集团发展战略，发挥禀赋优势，持续提升产品、投研及客户服务等方面专业能力，丰富集团产品谱系，服务不同客群的多元化金融需求。2025 年末，上银理财产品规模 3858.65 亿元，较上年末增长 18.05%；上银基金资产管理规模 2895.42 亿元，较上年末增长 8.98%。

¹资金业务包括存放同业及其它金融机构款项、拆出资金、买入返售金融资产、交易性金融资产投资、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资。

风险与缓冲

上海银行建立了较为全面的风险管理体系。2025 年，该行核销贷款规模进一步增长，贷款五级分类相对稳定，信贷资产质量和拨备覆盖率仍保持在行业较好水平。该行投资业务规模较大，仍需关注相关投资业务风险。近年来，该行持续调整资产负债结构，高流动性资产占比及零售存款占负债比重皆有所上升，流动性指标保持在较好水平，未来该行核心负债基础仍有待进一步夯实。

1. 信用风险

跟踪期内，上海银行加强信用风险管理体系建设，聚焦不良生成管控，加强事前、事中管理，从注重结果指标和化解指标转变为更关注不良生成的过程管理指标。同时，推进存量风险化解，加大不良资产化解处置力度。从贷款资产五级分类表现来看，2025 年末，该行不良贷款率与上年末持平，关注类贷款比例小幅上行。从逾期贷款来看，该行逾期贷款规模及占比有所压降、逾期 90 天以上贷款/不良贷款有所回升。2025 年，该行贷款拨备覆盖率略有下降，但整体仍保持在较好水平。

图表 5. 上海银行贷款资产质量（单位：亿元、%）

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
贷款总额	13770.35	100.00	14057.56	100.00	14408.10	100.00
正常类贷款	13318.75	96.72	13601.62	96.76	13933.40	96.71
关注类贷款	285.55	2.07	290.14	2.06	304.73	2.11
不良贷款	166.05	1.21	165.80	1.18	169.97	1.18
其中：次级类	30.26	0.22	29.90	0.21	15.57	0.11
可疑类	57.74	0.42	24.34	0.17	41.97	0.29
损失类	78.05	0.57	111.56	0.79	112.44	0.78
当期不良贷款核销额	146.45	1.06	141.52	1.01	195.59	1.36
逾期贷款	235.15	1.71	242.49	1.73	238.33	1.65
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		94.62		84.14		94.20
贷款减值准备余额	452.75	3.29	447.35	3.18	416.33	2.89
拨备覆盖率		272.66		269.81		244.94

资料来源：上海银行，新世纪评级整理

分贷款类型来看，上海银行公司贷款和垫款不良率保持小幅下行；零售贷款受贷款规模下行和不良存量化解处置等因素影响，不良贷款率略有上升。该行公司贷款主要分布于租赁与商务服务业、房地产业、制造业等，2025 年，该行细化条线管理，聚焦重点行业、重点客群，强化信用风险管控，年末租赁和商务服务业，制造业，水利、环境和公共设施管理业，批发和零售业，建筑业，科学研究和技术服务业，信息传输、软件和信息技术服务业，交通运输、仓储和邮政业资产质量均有所改善。受个别存量风险业务影响，房地产业不良率较上年末有所提升。

上海银行客户集中度近年维持在合理水平，并持续下降，处于行业相对较低水平。截至 2025 年末，该行最大单一客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度分别为 2.25%和 14.34%。

图表 6. 上海银行贷款前五大行业（单位：%）

行业	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	占比	不良率	占比	不良率	占比	不良率
租赁与商务服务业	16.48	1.41	16.10	0.90	14.86	0.40
房地产业	8.94	2.11	8.45	0.98	8.59	2.91
制造业	6.94	0.31	7.46	1.43	7.86	0.93
水利、环境和公共设施管理业	7.27	0.49	7.35	0.10	5.99	0.06

行业	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	占比	不良率	占比	不良率	占比	不良率
批发和零售业	5.06	1.80	5.69	2.48	5.40	1.94
合计	44.69	-	45.05	-	42.70	-

资料来源：上海银行

2025 年，上海银行贷款业务信用风险缓释措施的结构相对稳定，保证、抵押及质押贷款占比有不同程度下降，信用贷款占比有所回升。

图表 7. 上海银行贷款和垫款按担保方式分类（单位：%）

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
信用贷款	41.18	34.00	39.52
保证贷款	22.89	32.36	30.55
抵押贷款	27.12	27.03	24.56
质押贷款	8.82	6.61	5.37
合计	100.00	100.00	100.00

资料来源：上海银行

截至 2025 年末，上海银行债权投资本金 8448.72 亿元(包含应计利息，未计提减值准备前规模)，其中第二阶段及第三阶段余额分别为 1.72 亿元和 140.29 亿元，规模及占比同比均有所下降。该行投资业务规模相对较大，对其信用风险与流动性风险管理能力提出更高要求。

图表 8. 上海银行债权投资资产质量（单位：亿元、%）

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
债权投资总额	8544.79	100.00	9225.23	100.00	8448.72	100.00
其中：一阶段资产	8376.85	98.03	9064.04	98.25	8306.72	98.32
二阶段资产	5.85	0.07	1.75	0.02	1.72	0.02
三阶段资产	162.08	1.90	159.44	1.73	140.29	1.66
当期资产核销额	19.86	0.23	25.50	0.28	0.64	0.01
信用减值准备余额	152.50	1.78	132.12	1.43	122.75	1.45

资料来源：上海银行

在表外业务方面，上海银行的信贷承诺主要包括已审批并签订合同的未支用贷款及信用卡透支额度、财务担保及信用证服务等。截至 2025 年末，该行信贷承诺合计余额 4517.61 亿元，其中不可撤销的贷款承诺余额 656.50 亿元、未使用信用卡额度 650.88 亿元、承兑汇票余额为 1980.39 亿元、开出保函余额为 502.52 亿元。

2. 流动性风险

上海银行建立了完善的流动性风险管理体系，同时密切关注外部经济金融形势变化，加强流动性分析预判，优化资产负债结构，合理摆布现金流缺口，建立多层次的流动性保障，保持流动性风险监管指标合规，持续完善流动性风险计量监测体系，优化流动性风险相关管理系统，强化相关系统数据支撑，提高监测频度，加强前瞻性主动管理，不断改善流动性风险指标。

上海银行流动性管理的主要措施包括：紧盯市场，每日切实匡算头寸，保持全行兑付充足；持续监控资产负债现金流期限匹配情况；建立多层次的流动性保障；夯实负债业务基础，保持良好的市场融资能力；定期开展流动性风险压力测试，以及早识别可能引发流动性风险的因素；建立流动性风险预警机制和应急计划，并定期开展应急演练。从近几年的流动性指标来看，该行各项流动性指标处于较好水平。

2025 年以来，上海银行整体负债结构相对稳定，从存款结构来看，该行零售存款占比持续提升，但核心负债基础仍有待进一步夯实。

图表 9. 上海银行负债结构（单位：亿元、%）

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
总负债	28464.67	100.00	29719.99	100.00	30522.26	100.00
吸收存款	16713.85	58.72	17405.85	58.57	17578.69	57.59
其中：对公定期存款	6092.62	21.40	6485.44	21.82	6561.85	21.50
零售定期存款	4444.31	15.61	4789.95	16.12	5078.25	16.64
同业负债*	3054.83	10.73	3015.21	10.15	2803.96	9.19
应付债券	3665.58	12.88	4636.66	15.60	5545.54	18.17

注：同业负债*包括向中央银行借款、拆入资金、卖出回购金融资产款，不含同业存单。

资料来源：上海银行，新世纪评级整理

图表 10. 上海银行流动性监管指标（单位：%）

监管指标	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例	83.92	105.05	109.04
流动性覆盖率	142.01	167.73	156.45
净稳定资金比例	113.86	109.89	106.66

资料来源：上海银行

3. 盈利水平

跟踪期内，上海银行净息差有所下降，但受益于生息资产规模的提升，该行整体利息净收入整体仍小幅回升，此外，受各项费率下调、减费让利等因素综合影响，该行代理手续费收入同比下降，但当年，该行把握市场利率波段，加快金融资产流转，带动投资收益同比实现较快增长。整体来看，该行 2025 年营业收入小幅回升。

2025 年，由于市场利率下行、新投放贷款定价下降，叠加存量业务重定价，上海银行生息资产收益率有所下降。从负债端来看，跟踪期内，该行动态调整存款定价策略，推动存款期限结构优化，合理安排主动负债结构和吸纳节奏，带动计息负债成本改善；受益于此，该行负债平均付息率小幅下行，但降幅不及生息资产收益率，该行净息差仍有所收窄。

上海银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。该行成本费用率控制在同业较好水平，2025 年，该行在加强成本管控的同时支持数字化转型发展，加大信息科技和数据应用方面的投入；同时为改善客户体验，增加保障网点合理布局及功能优化方面的支出，同时通过主动管理缩减不必要支出；受益于此，该行业务及管理费小幅上升，成本收入比小幅下降。2025 年，该行业务及管理费 127.65 亿元，同比增长 1.14%，成本费用率 23.31%，同比下降 0.51 个百分点。2025 年，该行计提信用减值损失 129.51 亿元，同比增长 4.05%，主要为贷款和垫款信用减值损失增加。

整体来看，2025 年，上海银行营业收入持续小幅增长，且由于良好的管理费用控制，该行净利润保持增长，2025 年该行实现净利润 241.72 亿元，同比增长 2.60%。中短期内，受国内经济恢复基础尚不牢固、利率市场化以及金融让利实体经济等影响，该行净息差仍面临收窄压力，盈利增长将面临一定挑战。

图表 11. 上海银行营业收入结构（单位：亿元，%）

项目	2023 年		2024 年		2025 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
利息净收入	351.64	69.54	324.86	61.31	333.44	60.89

项目	2023年		2024年		2025年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
手续费及佣金净收入	49.15	9.72	39.59	7.47	37.07	6.77
投资净收益	67.72	13.39	131.66	24.85	208.08	38.00
其他	37.13	7.34	33.75	6.37	-30.98	-5.66
合计	505.64	100.00	529.86	100.00	547.61	100.00

资料来源：上海银行，新世纪评级整理

图表 12. 上海银行利息收支情况（单位：亿元、%）

项目	2023年		2024年		2025年	
	平均规模	平均利率	平均规模	平均利率	平均规模	平均利率
发放贷款和垫款	13370.23	4.27	14004.81	3.76	14051.55	3.19
债务工具投资	8880.46	3.21	9942.68	2.97	10722.37	2.69
存放中央银行款项	1318.73	1.44	1238.75	1.43	1141.82	1.43
存放和拆放同业及其他 金融机构	2579.75	2.79	2637.05	2.75	2835.37	2.01
买入返售金融资产						
生息资产合计	26149.16	3.62	27823.29	3.28	28751.12	2.82
吸收存款	16080.42	2.08	16945.17	1.92	17518.04	1.52
同业及其他金融机构存 放和拆入	6391.92	2.21	6047.59	2.08	4787.71	1.66
卖出回购金融资产						
已发行债务凭证	3485.29	2.70	4180.47	2.52	5453.92	2.09
向中央银行借款	918.30	2.55	1269.81	2.40	904.50	1.88
租赁负债	16.46	3.59	16.58	3.67	-	-
付息负债合计	26892.39	2.21	28459.62	2.06	28664.17	1.66
净利差	1.41		1.22		1.16	
净息差	1.34		1.17		1.16	

资料来源：上海银行

图表 13. 上海银行主要盈利指标（单位：%）

指标	2023年	2024年	2025年
手续费及佣金净收入占比	9.72	7.47	6.77
成本费用率	24.61	23.82	23.31
平均资产回报率	0.76	0.75	0.74
平均资本回报率	9.80	9.54	9.46

资料来源：上海银行，新世纪评级整理

4. 资本实力

近几年，上海银行主要依靠利润留存积累、IPO、发行永续债、二级资本债和可转债等形式补充资本，资本实力逐步增强。2025年，该行各级净资本保持增长，资本充足率小幅下滑，处于同业适中水平。未来随着业务的持续拓展，该行仍将面临一定的资本补充压力。

图表 14. 上海银行资本构成及资本充足率情况（单位：亿元，%）

指标	2023 年末	2024 年末	2025 年末
核心一级资本净额	2132.28	2304.39	2447.84
一级资本净额	2332.02	2504.11	2547.95
资本净额	2993.54	3165.70	3216.71
风险加权资产	22376.43	22272.04	22974.32
核心一级资本充足率	9.53	10.35	10.65
一级资本充足率	10.42	11.24	11.09
资本充足率	13.38	14.21	14.00
杠杆率	6.54	6.81	6.86

资料来源：上海银行

调整因素

ESG 因素

上海银行根据法律、法规和监管规定，结合自身实际，积极探索公司治理良好实践，深化公司治理机制并推动有效运行。公司治理实际状况与国家金融监督管理总局、中国证监会发布的有关公司治理的规范性文件不存在重大差异。

上海银行根据金融监管总局、中国证监会等机构的监管要求和上海证券交易所相关规则指引，制定了关联交易管理制度，规范管理流程。跟踪期内，该行发生关联交易时，严格遵循有关规定履行关联交易审批程序，交易过程充分体现公平原则，未发现损害股东权益及该行利益的情况。

外部支持

截至 2025 年末，上海银行第一大股东为上海联和投资有限公司（以下简称“联和投资公司”），持股比例为 14.73%，该行第二大股东为上海国际港务（集团）股份有限公司（以下简称“上港集团”），持股比例为 8.54%。该行第三大股东为西班牙桑坦德银行有限公司（以下简称“桑坦德银行”），持股比例为 6.54%。桑坦德银行是欧元区资产规模最大的银行之一，尤其在零售银行业务方面表现较为突出，业务主要集中在欧洲、拉丁美洲和美国等国家和地区。桑坦德银行作为该行的战略投资者，能够在公司金融、零售金融、中后台管理以及国际业务领域给予支持。联和投资公司和上港集团的实际控制人为上海市国资委。考虑到上海市相对雄厚的地方财政实力和该行在上海地方金融体系中的重要地位，该行能够获得地方政府支持的可能性大。此外，该行也是我国系统重要性银行之一，获得国家支持的可能性相对较大。

跟踪评级结论

综上，本评级机构维持上海银行主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，维持本次债券信用等级为 AAA。

附录一：

主要数据及指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2023年	2024年	2025年
主要财务数据与指标			
总资产（亿元）	30855.16	32266.56	33087.52
股东权益（亿元）	2390.49	2546.57	2565.26
贷款总额（亿元）	13770.35	14057.56	14408.10
存款总额（亿元）	16400.78	17100.32	17344.12
利息净收入（亿元）	351.64	324.86	333.44
营业收入（亿元）	505.64	529.86	547.61
拨备前利润（亿元）	374.64	397.49	413.44
净利润（亿元）	225.72	235.60	241.72
手续费及佣金净收入/营业收入（%）	9.72	7.47	6.77
成本费用率（%）	24.61	23.82	23.31
平均资产回报率（%）	0.76	0.75	0.74
平均资本回报率（%）	9.80	9.54	9.46
监管口径数据与指标			
不良贷款余额（亿元）	166.05	165.80	169.97
关注类贷款余额（亿元）	285.55	290.14	304.73
不良贷款率（%）	1.21	1.18	1.18
关注类贷款比例（%）	2.07	2.06	2.11
拨备覆盖率（%）	272.66	269.81	244.94
单一客户贷款集中度（%）	2.33	2.39	2.25
最大十家客户贷款集中度（%）	15.35	14.72	14.34
流动性比例（%）	83.92	105.05	109.04
净息差（%）	1.34	1.17	1.16
核心一级资本净额（亿元）	2132.28	2304.39	2447.84
风险加权资产（亿元）	22376.43	22272.04	22974.32
核心一级资本充足率（%）	9.53	10.35	10.65
一级资本充足率（%）	10.42	11.24	11.09
资本充足率（%）	13.38	14.21	14.00
杠杆率（%）	6.54	6.81	6.86

注：“财务数据与指标”根据上海银行经审计的2023~2025年财务数据整理、计算。“监管口径指标”由上海银行提供。

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/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%

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%

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%

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：

信用等级	含义
AAA 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB 级	发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB 级	发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
B 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人不能偿还债务。

注：除 AAA 级、CCC 级及以下等级外，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：

信用等级	含义
AAA 级	债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA 级	债券的偿付安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A 级	债券的偿付安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB 级	债券的偿付安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB 级	债券的偿付安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B 级	债券的偿付安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC 级	债券的偿付安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC 级	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债券本息。
C 级	不能偿还债券本息。

注：除 AAA 级、CCC 级及以下等级外，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	2012年10月26日	AAA/稳定	熊荣萍、李萍、卢艳红	新世纪评级方法总论（2012）	-
	前次评级	2025年6月23日	AAA/稳定	魏昊、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）	-
	本次评级	2026年6月22日	AAA/稳定	魏昊、郑吉春	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）	-
上银转债 债项评级	历史首次评级	2020年8月28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	2025年6月23日	AAA	魏昊、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）	-
	本次评级	2026年6月22日	AAA	魏昊、郑吉春	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）	-