



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

中国工商银行股份有限公司2026年 二级资本债券（第五期）（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】01139

大公国际资信评估有限公司通过对中国工商银行股份有限公司主体及其拟发行的 2026 年二级资本债券（第五期）（债券通）的信用状况进行分析和评估，确定中国工商银行股份有限公司的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，中国工商银行股份有限公司 2026 年二级资本债券（第五期）（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：

二〇二六年八月十日



评定等级

发债主体：中国工商银行股份有限公司
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 400 亿元，附不超过人民币 200 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：用于补充二级资本

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2026. 3	2025	2024	2023
总资产	557,726	534,778	488,217	446,971
存款总额	385,872	373,118	348,370	335,212
贷款总额	316,483	305,061	283,722	260,865
股东权益	43,558	42,720	39,873	37,766
营业收入	2,304	8,383	8,218	8,431
净利润	880	3,708	3,669	3,651
平均总资产回报率	0.64	0.72	0.78	0.87
不良贷款率	1.31	1.31	1.34	1.36
拨备覆盖率	214.38	213.60	214.91	213.97
流动性比例（人民币）	-	63.2	58.4	54.5
核心一级资本充足率	13.26	13.57	14.10	13.72
资本充足率	18.21	18.76	19.39	19.10

注：德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023 年财务报表进行了审计，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2024~2025 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；本报告中 2023~2024 年财务数据为 2024~2025 年审计报告期初数；2026 年 1~3 月财务报表未经审计，且平均总资产回报率经年化；由于四舍五入和小数位数原因，本报告部分细项加总不一定等于合计数。

评级小组负责人：甄 锐

评级小组成员：赵子媛

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	6.46
要素二：偿债来源与负债平衡	5.96
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	-	2026/7/1	甄锐、赵子媛	商业银行信用评级方法与模型（V.6.3）	点击阅读全文
AAA/稳定	-	2026/3/20	甄锐、赵子媛、宋懿帝	商业银行信用评级方法与模型（V.6.3）	点击阅读全文



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工商银行股份有限公司发行中国工商银行股份有限公司 2026 年二级资本债券（第五期）（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有效期为本期债券的存续期，主体信用等级有效期为 2026 年 8 月 10 日至 2027 年 8 月 9 日。在有效期限内，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 400 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 200 亿元；若本期债券实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，则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者中的较早者：（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

本期债券发行的募集资金在扣除发行费用后，将依据适用法律和主管部门的批准全部用于补充公司二级资本，优化资本结构，促进业务稳健发展。

发债主体

（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 2026 年 3 月末，公司股本为 3,564 亿元，股东权益为 43,558 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

公司建立了由股东会、董事会及高级管理层组成的公司治理架构。截至 2026 年 3 月 27 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。截至 2025 年末，公司组织架构情况见附件 1-2。

偿债环境

（一）宏观环境

2026 年上半年，我国经济顶住复杂外部环境与国内结构性压力，延续稳中有进、向新向优的运行态势，下半年经济有望逐步企稳，全年经济增长有望实现预期目标。

2026 年上半年，国民经济整体运行在合理区间，“稳、韧、新、优”特征凸显，新质生产力持续赋能经济高质量发展。经济总量稳步攀升，上半年 GDP 达 69.6 万亿元，同比增长 4.7%，尽管二季度同比增速小幅回落至 4.3%，但环比增长 0.9%，经济增长保持平稳态势。消费市场分层复苏、提质升级，上半年社会消费品和服务零售总额同比增长 2.7%，其中，服务零售额同比增速为 5.3%，显著高于商品零售额，同时，乡村消费、新型消费、入境消费等新消费增长点持续活跃。投资结构持续优化，未来产业、新型基础设施、民生领域投资增势突出，高技术产业、知识产权产品、大规模设备更新、“六张网”相关投资增速亮眼，有效对冲整体投资波动压力。外贸展现超强韧性，在全球贸易放缓、地缘冲突反复扰动的背景下，上半年货物进出口总额同比大幅增长，新质生产力主导出口结构升级，机电产品、绿色低碳产品、高端装备成为拉动出口增长的核心动力。物价水平温和回升，上半年 CPI 同比上涨 1.0%，PPI 自 3 月起结束长期下行态势，上半年同比上涨 1.5%，但 6 月 PPI-CPI 剪刀差达 3.1 个百分点，显示成本向终端传导不畅，物价回升高度依赖外部输入，而非内需全面复苏。此外，工业经济提质增效，以高技术制造业、数字产品制造业为代表的新动能对工业增长的贡献率近五成，新动能成为支撑经济增长的关键力量。

展望下半年，我国经济运行仍面临多重内外压力：外部层面，国际地缘冲突所导致的输入性价格扰动将持续存在，叠加全球经济与贸易增速放缓，出口对经济的拉动效应将有所减弱；国内层面，前期财政靠前发力后增量空间收窄，房地产市场调整压力尚未完全消解，部分传统行业产能出清、转型压力较大，对经济稳步复苏形成一定制约。为对冲各类风险压力、巩固经济向好态势，宏观政策将延续积极有为基调，协同施策。财政政策聚焦提质增效，加快新型政策性金融工具、专项债落地投放，抓实“六张网”、重大工程、设备更新、民生补短板项目建设，持续扩大有效投资、夯实内需底盘。货币政策维持适度宽松基调，保持市场流动性充裕，依托各类结构性工具精准赋能科技创新、小微企业、绿色发展等重点领域，促进新动能成长提速，夯实经济增长核心根基。同时，依托完备产业链优势，持续提升高附加值产品出口竞争力，有效对冲全球外需放缓压力。综合来看，在政策协同、动能升级、外贸韧性加持下，下半年经济有望逐步企稳，全年经济增长有望实现预期目标。

（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 2026 年 3 月末，我国商业银行总资产和总负债规模分别为 429.25 万亿元和 397.27 万亿元，分别占银行业金融机构总资产和总负债的 86.8%和 87.2%。

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，但业务规模拓展对资本产生一定压力，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 年及 2026 年 1~3 月我国商业银行主要监管指标情况（单位：%）				
项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
期末不良贷款率	1.51	1.50	1.50	1.59
期末拨备覆盖率	203.14	205.21	211.19	205.14
期末贷款拨备率	3.07	3.07	3.18	3.27
净息差	1.40	1.42	1.52	1.69
成本收入比	28.04	35.60	35.56	35.26
资产利润率	0.60	0.60	0.63	0.70
资本利润率	7.97	7.78	8.10	8.93
期末流动性比例	79.75	80.95	76.74	67.88
期末核心一级资本充足率	10.71	10.92	11.00	10.54
期末一级资本充足率	12.05	12.37	12.57	12.12
期末资本充足率	15.00	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，资产规模位居行业首位，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，一级资本和资产规模均位居全球银行首位¹，境内外分支机构覆盖广泛，截至 2025 年末，公司营业机构共计 16,246 个，其中境内机构 15,836 个，且已在 49 个国家和地区建立了 410 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，综合化服务能力不断增强，市场地位显著。

¹ 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

公司持续发挥服务实体经济的主力军作用，加大对国民经济重大战略、重点领域和薄弱环节的信贷投放，同时充分发挥综合化子公司的牌照优势，公司金融、个人金融、资产管理、金融市场等各项业务稳健发展，综合化经营能力强。

公司围绕布局现代化，做精做深金融“五篇大文章”，持续发挥服务实体经济的主力军作用，公司金融、个人金融、资产管理、金融市场等各项业务稳健发展。

公司金融业务方面，公司完善体系化、数字化、专业化、生态化营销，对央企、地方国企、上市公司、跨国企业等优质客群提供金融服务，完善多元化客户结构，客户基础不断夯实；截至 2025 年末，对公存款规模同比增长 5.4%至 16.35 万亿元；实施现代公司信贷布局，加大对“五篇大文章”“两重”“两新”、粮食能源安全等重点领域的信贷投放力度，截至 2025 年末，对公贷款规模同比增长 7.8%至 18.84 万亿元。

个人金融业务方面，公司持续推动“五化”转型，做优做强储蓄、支付等核心业务，加强代发、商户、社保等源头客群拓展，并拓展生态化体系，纵深推进 GBC+基础性工程，重点客群经营能力不断增强；截至 2025 年末，公司服务个人客户 7.82 亿户，个人存款同比增长 9.0%至 20.20 万亿元。公司加强消费信贷产品和个人经营贷款重点领域产品供给与创新，推动公积金委贷业务高质量发展，截至 2025 年末，公司个人贷款规模增至 9.00 万亿元。

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	373,118	100.00	348,370	100.00	335,212	100.00
其中：对公存款	163,506	43.82	155,074	44.51	162,099	48.36
个人存款	202,046	54.15	185,415	53.22	165,656	49.42
贷款总额	305,061	100.00	283,722	100.00	260,865	100.00
其中：对公贷款	188,417	61.76	174,822	61.62	161,452	61.89
个人贷款	90,026	29.51	89,577	31.57	86,536	33.17

注：存款总额含应计利息，贷款总额不含应计利息

数据来源：根据工商银行定期报告整理

贷款行业及客户结构方面，公司持续推进行业信贷结构调整，加大对国民经济重大战略、重点领域和薄弱环节的信贷投放。截至 2025 年末，对公贷款主要分布在交通运输、仓储和邮政业、租赁和商务服务业、制造业、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，贷款行业分布较为分散。交通运输、仓储和邮政业贷款主要投向公路、铁路等领域东中部地区路网加密和西部地区补短板项目，积极助力交通强国建设；租赁和商务服务业贷款增长主要是投资与资产管理、企业总部、园区及商业综合体管理服务等领域客户融资需求增加；制造业贷款主要投向新一代信息技术、新能源汽车、大型炼化等高端制造业龙头骨干企业和重点项目；电力、热力、燃气及水生产和供应业贷款主要投向风光水核等新能源发电领域，以及城市和重点城镇供热、燃气、供水和污水处理等居民公共服务和民生领域。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
交通运输、仓储和邮政业	42,073	13.79	40,512	14.28	37,824	14.50
租赁和商务服务业	28,826	9.45	25,240	8.90	23,961	9.19
制造业	28,519	9.35	25,757	9.08	24,548	9.41
电力、热力、燃气及水生产和供应业	19,748	6.47	18,685	6.59	16,909	6.48
水利、环境和公共设施管理业	19,245	6.31	18,634	6.57	17,426	6.68
贷款和垫款总额	305,061	100.00	283,722	100.00	260,865	100.00

数据来源：根据工商银行定期报告整理

资产管理业务方面，公司在产品端通过提升理财、基金、保险、养老等金融服务的专业性，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、专精特新、普惠小微、科技创新、绿色发展等领域的投资力度；截至 2025 年末，公司保险资产托管规模 9.43 万亿元，证券投资基金托管 5.25 万亿元，养老金托管规模 3.80 万亿元，均保持同业领先地位。

金融市场业务方面，公司发挥国有大行宏观政策传导“主渠道”和金融服务“主力军”作用，不断巩固和拓展国债、地方政府债券投资业务，为国家重点战略和重点领域建设提供有力资金支持；企业债投资服务实体经济质效不断增强，投资领域涉及国家战略发展和关乎国计民生的重要行业。同时，公司持续加强利率与信用分析研判，稳健开展外币债券多元化投资，提升债券投资规模与收益。此外，公司拥有工银瑞信、工银金租、工银安盛、工银投资和工银理财等子公司，充分发挥综合化子公司的牌照优势，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，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，聚焦建设中国特色世界一流现代金融机构目标，立足服务实体经济的主力军、维护金融稳定的压舱石、建设强大机构的领头雁、做专主责主业的标杆行战略定位，坚持党建引领，持续推进智能化风控、现代化布局、数字化动能、多元化结构、生态化基础等“五化”转型，以领军银行的姿态服务中国式现代化和金融强国建设。

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、高级管理层及其专业委员会、风险管理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、市场风险以及操作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“入口关”优化信用风险业务授权管理，强化风险筛查预警；“闸口关”做好重点领域风险防范化解，完善逾期贷款催收体系建设；“出口关”持续优化不良贷款处置方式与结构，提高风险资产经营管理质效。流动性风险管理方面，公司合理安排资金运作，保持流动性储备合理充裕，优化多层级、多维度的流动性监测和预警体系，提升流动性风险防范和应急能力。市场风险管理方面，公司持续完善市场风险限额管理体系，稳步推进内部模型法建设，建立健全模型库及管理机制，持续提升市场风险智能化管控水平。操作风险管理方面，公司开展重点领域操作风险识别评估和监测，优化操作风险数据采集标准和流程，迭代升级操作风险管理系统，夯实操作风险数据质量，提升操作风险管理智能化和精细化水平。



环境和社会责任方面，公司始终秉持金融推动绿色发展的经营理念，持续优化绿色金融产品服务体系，积极响应国家“双碳”战略部署，将绿色发展理念深度融入经营战略，持续完善绿色金融治理机制，将气候与环境风险纳入全面风险管理框架，对标国际先进标准，推动绿色金融高质量发展，取得显著成效。截至 2025 年末，公司绿色贷款余额超 6.7 万亿元，保持同业首位，重点投向清洁能源、绿色交通、节能环保等重点绿色产业。创新支持环境生态效益价值转化，探索海洋碳汇、竹林碳汇等领域信贷服务，产生了良好的减排效应。

整体来看，公司战略规划清晰，可实施性强，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

2025 年非利息收入增长推动公司营业收入回升，同时得益于良好的成本管控及资产质量，公司净利润持续增长；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，2023~2025 年在营业收入中的占比保持在 75% 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，公司净利息差逐年收窄，利息净收入随之减少。非利息收入方面，2025 年公司代理贵金属、基金、理财、证券等相关业务收入增加，推动手续费及佣金净收入回升；公司债券及权益类投资所实现收益增长推动投资收益同比大幅增长 54.6%，在营业收入中占比提升至 7.55%。公司利息净收入虽有所下降，但得益于非利息收入增长，2025 年公司营业收入有所回升。2026 年一季度，公司营业收入同比增长 8.27%。

表 4 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司营业收入构成情况（单位：亿元、%）								
项目	2026 年 1~3 月		2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
利息净收入	1,685	73.16	6,351	75.77	6,374	77.56	6,550	77.69
手续费及佣金净收入	409	17.76	1,112	13.26	1,094	13.31	1,194	14.16
投资收益	146	6.35	633	7.55	409	4.98	459	5.44
其他	63	2.73	287	3.42	341	4.15	228	2.71
营业收入	2,304	100.00	8,383	100.00	8,218	100.00	8,431	100.00
净利息收益率	1.29		1.28		1.42		1.61	
净利息差	-		1.15		1.23		1.41	

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：根据工商银行定期报告整理

营业支出方面，公司坚持分类施策、精细管理，从严从紧管控日常运营费用，成本收入比始终优于同业水平；公司持续加强信用风险管控并推进存量风险资产处置，动态计提拨备以夯实资产质量，信用减值损失保持合理区间。受以上收入及成本共同影响，公司净利润持续增长，但息差收窄等导致平均总资产回报率及加权平均净资产收益率逐年下降。2026 年一季度，公司净利润同比增长 3.90%，但资产收益率延续下行趋势。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，公司需不断改善收入结构以提升盈利稳定性。



表 5 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
营业支出	1,284	4,142	4,009	4,223
其中：业务及管理费	488	2,352	2,305	2,273
信用减值损失	693	1,330	1,257	1,488
成本收入比	21.18	28.05	28.04	26.96
净利润	880	3,708	3,669	3,651
平均总资产回报率	0.64	0.72	0.78	0.87
加权平均净资产收益率	8.83	9.45	9.88	10.66

注：2026 年 1~3 月，公司平均总资产回报率和加权平均净资产收益率经年化

数据来源：根据工商银行定期报告整理

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在 56%左右，证券投资类资产占比整体提升至 32%左右，同业类资产占比较低且整体下降。

表 6 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	33,990	6.09	36,746	6.87	33,229	6.81	40,423	9.04
同业类资产	20,767	3.72	17,948	3.36	24,301	4.98	23,410	5.24
信贷类资产	308,265	55.27	297,124	55.56	276,138	56.56	253,869	56.80
证券投资类资产	178,747	32.05	169,074	31.62	141,536	28.99	118,497	26.51
小计	541,769	97.14	520,891	97.40	475,204	97.33	436,199	97.59
资产总计	557,726	100.00	534,778	100.00	488,217	100.00	446,971	100.00

数据来源：根据工商银行定期报告整理

贷款质量方面，公司续强化各行业贷款风险管理，并保持较大的不良资产处置力度，做好重点领域风险防范化解，不良贷款率逐年下降，信贷资产质量维持较好水平。截至 2025 年末，公司不良贷款率在 2.5%及以上的行业分别是批发和零售业、建筑业及房地产业。同时，公司保持一定的贷款拨备计提力度，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	295,124	96.74	274,186	96.64	252,503	96.79
关注类	5,947	1.95	5,742	2.02	4,827	1.85
次级类	907	0.30	859	0.31	985	0.38
可疑类	759	0.25	1,030	0.36	1,165	0.45
损失类	2,324	0.76	1,905	0.67	1,384	0.53
不良贷款合计	3,990	1.31	3,795	1.34	3,535	1.36
贷款和垫款总额	305,061	100.00	283,722	100.00	260,865	100.00
拨备覆盖率	213.60		214.91		213.97	
贷款拨备率	2.79		2.87		2.90	

数据来源：根据工商银行定期报告整理

证券投资类资产是公司资产的第二大构成，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。截至 2025 年末，公司债券投资规模 16.31 万亿元，占证券投资类资产规模的比例为 96.5%，主要投向政府及中央银行债券、政策性银行债券、银行同业及其他金融机构债券等，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逐年下降但仍在 75%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 年末及 2026 年 3 月末公司主要负债构成情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
对央行负债	1,608	0.31	1,768	0.36	1,696	0.38	2,314	0.57
对同业负债	88,834	17.28	76,396	15.53	61,145	13.64	43,880	10.72
存款类负债	385,872	75.05	373,118	75.83	348,370	77.70	335,212	81.92
债券类负债	23,923	4.65	27,194	5.53	24,741	5.52	17,550	4.29
小计	500,238	97.29	478,476	97.24	435,953	97.24	398,955	97.50
负债总额	514,168	100.00	492,057	100.00	448,345	100.00	409,205	100.00

数据来源：根据工商银行定期报告整理

存款结构方面，依托于庞大的营销网络和客户基础，公司个人存款及定期存款占比不断提升，存款稳定性较好。

表 9 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司存款按期限类型分主要构成情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
活期存款	145,871	37.80	144,541	38.74	136,221	39.10	134,505	40.13
定期存款	233,598	60.54	221,011	59.23	204,268	58.64	193,250	57.65

数据来源：根据工商银行定期报告整理

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 年末及 2026 年 3 月末公司流动性情况（单位：%）

项目	监管要求	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
流动性比率（人民币）	≥25.00	-	63.2	58.4	54.5
流动性覆盖率	≥100.00	135.86	138.61	140.25	122.03
净稳定资金比例	≥100.00	126.03	126.35	128.16	130.56

数据来源：根据工商银行定期报告整理

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性重要性银行，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 年末及 2026 年 3 月末公司资本充足水平情况（单位：亿元、%）

项目	监管要求	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
资本净额	-	53,829	53,028	49,865	47,071
风险加权资产总额	-	295,658	282,699	257,109	246,416
资本充足率	≥12.00	18.21	18.76	19.39	19.10
一级资本充足率	≥10.00	14.56	14.94	15.36	15.17
核心一级资本充足率	≥9.00	13.26	13.57	14.10	13.72
杠杆率	≥4.75	7.36	7.51	7.75	7.95

数据来源：根据工商银行定期报告整理

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，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，并根据相关监管规定以及评级委托协议约定对其进行跟踪评级。

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。

如未能及时提供跟踪评级所需资料，或出现监管规定的其他情形，大公国际可根据相关监管规定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，或采取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 2026 年 3 月末工商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	股份类别	持股比例
1	中央汇金投资有限责任公司	国家	1,240.05	A 股	34.79
2	中华人民共和国财政部	国家	1,109.85	A 股	31.14
3	香港中央结算（代理人）有限公司	境外法人	861.97	H 股	24.19
4	全国社会保障基金理事会	国家	123.32	A 股	3.46
5	中国证券金融股份有限公司	国有法人	24.16	A 股	0.68
6	香港中央结算有限公司	境外法人	15.13	A 股	0.42
7	中国人寿保险股份有限公司－传统－普通保险产品－005L-CT001 沪	其他	14.75	A 股	0.41
8	中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	10.14	A 股	0.28
9	太平人寿保险有限公司	其他	3.80	A 股	0.11
10	国丰兴华（北京）私募基金管理有限公司－国丰兴华鸿鹄志远三期私募证券投资基金 1 号	其他	2.90	A 股	0.08
合计		—	3,406.06	—	95.56

注：1. 公司无有限售条件股份。

2. 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。中央汇金投资有限责任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。除此之外，截至 2026 年 3 月 31 日，公司未知上述股东之间有关联关系或一致行动关系。

3. 除香港中央结算（代理人）有限公司情况未知外，公司前 10 名股东未参与融资融券及转融通业务。

4. 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 2026 年 3 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 H 股股份合计数，期末持股数量中包含全国社会保障基金理事会、平安资产管理有限责任公司持有公司的 H 股。

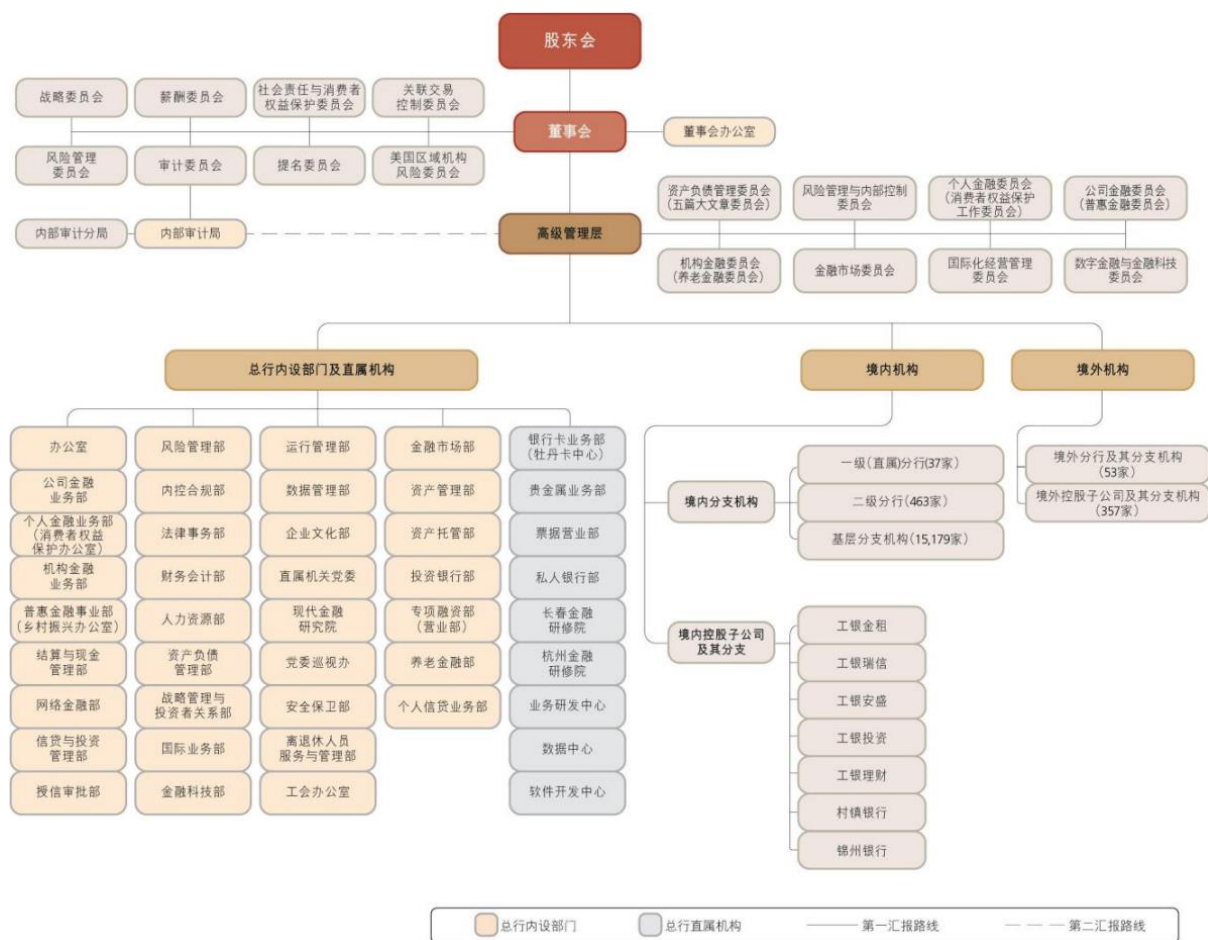
5. 报告期末，根据全国社会保障基金理事会向公司提供的资料，全国社会保障基金理事会持有公司 H 股 6,685,054,978 股，A 股和 H 股共计 19,016,700,164 股，占公司全部普通股股份比重的 5.34%。

6. 香港中央结算有限公司期末持股数量是该公司以名义持有人身份，代表截至 2026 年 3 月 31 日，该公司受香港及海外投资者指定并代表其持有的 A 股股份合计数（沪股通股票）。

数据来源：根据工商银行定期报告整理



1-2 截至 2025 年末工商银行组织架构图



资料来源：根据工商银行定期报告整理



1-3 截至 2025 年末工商银行主要子公司情况

序号	子公司名称	已发行股本/实收资本	持股比例（%）	取得方式
1	中国工商银行马来西亚有限公司	8.33 亿林吉特	100	设立或投资
2	中国工商银行（阿拉木图）股份公司	89.33 亿坚戈	100	
3	中国工商银行（新西兰）有限公司	2.34 亿新西兰元	100	
4	中国工商银行（欧洲）有限公司	4.37 亿欧元	100	
5	中国工商银行（伦敦）有限公司	2 亿美元	100	
6	中国工商银行（莫斯科）股份公司	108.10 亿卢布	100	
7	中国工商银行奥地利有限公司	2 亿欧元	100	
8	中国工商银行（墨西哥）有限公司	15.97 亿墨西哥比索	100	
9	中国工商银行（巴西）有限公司	2.02 亿雷亚尔	100	
10	中国工商银行（秘鲁）有限公司	1.20 亿美元	100	
11	工银瑞信基金管理有限公司	人民币 2 亿元	80	
12	工银金融租赁有限公司	人民币 330 亿元	100	
13	工银金融资产投资有限公司	人民币 270 亿元	100	
14	工银理财有限责任公司	人民币 160 亿元	100	
15	浙江平湖工银村镇银行	人民币 2 亿元	60	
16	中国工商银行（亚洲）有限公司	441.88 亿港元	100	非同一控制下 企业合并
17	工银国际控股有限公司	59.63 亿港元	100	
18	中国工商银行（澳门）股份有限公司	5.89 亿澳门元	89.33	
19	中国工商银行（印度尼西亚）有限公司	37,061 亿印尼盾	98.61	
20	中国工商银行（泰国）股份有限公司	201.07 亿泰铢	97.98	
21	工银标准银行公众有限公司	10.83 亿美元	60	
22	中国工商银行（土耳其）股份有限公司	167.47 亿里拉	92.84	
23	中国工商银行（美国）	3.69 亿美元	80	
24	工银金融服务有限责任公司	5,000 万美元	100	
25	中国工商银行（加拿大）有限公司	20,800 万加元	80	
26	中国工商银行（阿根廷）股份有限公司	4,827.87 亿阿根廷比索	100	
27	工银安盛人寿保险有限公司	人民币 125.05 亿元	60	

数据来源：根据工商银行定期报告整理



附件 2 中国工商银行股份有限公司主要财务指标

(单位: 亿元、%)

项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
主要财务数据				
期末现金及存放中央银行款项	33,990	36,746	33,229	40,423
期末发放贷款和垫款	308,265	297,124	276,138	253,869
期末以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资	10,087	9,440	10,104	8,120
期末以摊余成本计量的金融投资	128,630	121,402	98,520	88,068
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	40,030	38,233	32,912	22,309
期末资产总计	557,726	534,778	488,217	446,971
期末吸收存款	385,872	373,118	348,370	335,212
期末负债合计	514,168	492,057	448,345	409,205
期末股本	3,564	3,564	3,564	3,564
期末其他权益工具	3,847	3,847	3,243	3,543
期末股东权益合计	43,558	42,720	39,873	37,766
营业收入	2,304	8,383	8,218	8,431
利息净收入	1,685	6,351	6,374	6,550
营业支出	1,284	4,142	4,009	4,223
净利润	880	3,708	3,669	3,651
经营活动产生的现金流量净额	14,163	18,905	5,792	14,170
投资活动产生的现金流量净额	-7,765	-24,176	-14,715	-8,919
筹资活动产生的现金流量净额	-3,793	350	4,157	2,854
主要财务及监管指标				
净利息收益率	1.29	1.28	1.42	1.61
净利息差	-	1.15	1.23	1.41
平均总资产回报率	0.64	0.72	0.78	0.87
加权平均净资产收益率	8.83	9.45	9.88	10.66
期末单一最大客户贷款比例	-	4.4	4.4	4.5
期末最大十家客户贷款比例	-	19.4	21.6	23.5
期末不良贷款率	1.31	1.31	1.34	1.36
期末拨备覆盖率	214.38	213.60	214.91	213.97
期末贷款拨备率	-	2.79	2.87	2.90
成本收入比	21.18	28.05	28.04	26.96
期末流动性比率（人民币）	-	63.2	58.4	54.5
期末流动性覆盖率	135.86	138.61	140.25	122.03
期末净稳定资金比例	126.03	126.35	128.16	130.56
期末资本充足率	18.21	18.76	19.39	19.10
期末一级资本充足率	14.56	14.94	15.36	15.17
期末核心一级资本充足率	13.26	13.57	14.10	13.72



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+存款证
净利息差	采用工商银行定期报告
净利息收益率	采用工商银行定期报告
成本收入比	采用工商银行定期报告
平均资产回报率	采用工商银行定期报告
加权平均净资产收益率	采用工商银行定期报告
不良贷款率	采用工商银行定期报告
拨备覆盖率	采用工商银行定期报告
贷款拨备率	采用工商银行定期报告
单一最大客户贷款比例	采用工商银行定期报告
最大十家客户贷款比例	采用工商银行定期报告
流动性比率（人民币）	采用工商银行定期报告
流动性覆盖率	采用工商银行定期报告
净稳定资金比例	采用工商银行定期报告
资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率、杠杆率	采用工商银行定期报告



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。