

国金资管-金源 1 期资产支持 专项计划（可持续挂钩） 2026 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2026〕2936号

联合资信评估股份有限公司通过对“国金资管-金源1期资产支持专项计划（可持续挂钩）”的信用状况进行跟踪分析和评估，确定“国金资管-金源1期资产支持专项计划（可持续挂钩）”项下金源1优的信用等级维持AAA_{sf}。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二六年六月十日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel) : (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email) :lianhe@lhratings.com

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。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。

二、本报告系联合资信接受评级协议委托方委托所出具，除因本次评级事项联合资信与委托方构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与委托方不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）为保函开立行华夏银行股份有限公司提供了非评级业务。由于联合资信与关联公司联合赤道之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响。

三、本报告引用的资料主要由委托方或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

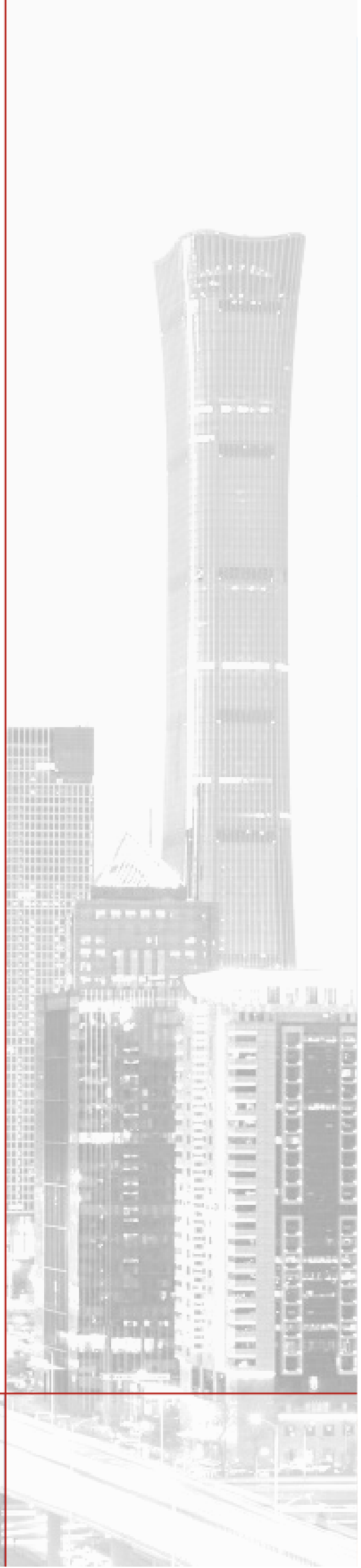
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



国金资管-金源 1 期资产支持专项计划（可持续挂钩）

2026 年跟踪评级报告

证券名称	金额（万元）		占比		信用支持		信用等级	
	跟踪	首次	跟踪	首次	跟踪	首次	跟踪	首次
金源 1 优	17700.00	17700.00	95.41%	95.41%	4.59%	4.59%	AAA _{sf}	AAA _{sf}
证券合计	17700.00	17700.00	95.41%	95.41%	--	--	--	--
超额抵押	851.67	851.67	4.59%	4.59%	--	--	--	--
资产合计	18551.67	18551.67	100.00%	100.00%	--	--	--	--

注：本报告中，部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对“国金资管-金源 1 期资产支持专项计划（可持续挂钩）”（以下简称“本专项计划”）进行了持续的跟踪，对所涉及的资产池运行情况、证券兑付情况及量化测试外的调整因素等进行了综合考量，以评定本专项计划项下优先级资产支持证券（以下简称“金源 1 优”）的信用等级。

跟踪期间，基础资产所涉及的 14 笔应收账款均未到期，未出现早偿、逾期和损失情况。基础资产涉及的 3 户初始债务人和 1 户加入债务人均未发生变化。本专项计划每笔基础资产均附有华夏银行股份有限公司（以下简称“华夏银行”，主体长期信用等级为 AAA_{pi}¹，评级展望为稳定）上海分行以初始债权人作为保函受益人开立的见索即付的独立保函，该项设置仍有效保障了基础资产的信用质量。因此，基础资产整体质量仍极高。

量化测试结果显示，根据交易偿付安排，在既定发行利率情景下，基础资产现金流能够足额覆盖金源 1 优预期支出。

跟踪期间，各参与方能够较好地履行其相应的职能。

综合考虑上述因素，联合资信确定“国金资管-金源 1 期资产支持专项计划（可持续挂钩）”项下金源 1 优的信用等级维持 AAA_{sf}。

优势

■ **保函开立行华夏银行的增信能力仍极强。**作为全国性股份制商业银行之一，华夏银行财务实力极强，综合竞争力及品牌影响力强，在国内银行体系中具有重要的市场地位。作为上市公司，华夏银行公司治理及内部控制体系完善，信息披露规范，风险管理体系不断健全，资产质量管理基础持续夯实。华夏银行可通过定向增发、发行无固定期限资本债券和二级资本债券等多种渠道补充资本，为业务持续发展和战略实施提供有力支撑。作为我国系统重要性银行及全国性股份制商业银行之一，华夏银行在促进经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，同时国有法人持股比例较高，当出现经营困难时，获得中央直接或间接支持的可能性大。联合资信评定华夏银行主体长期信用等级为 AAA_{pi}，评级展望为稳定，其作为借款保函出人为基础资产的履约提供了极强的信用保障，资产池整体质量仍极高。

关注

■ **华夏银行零售业务基础相对薄弱，核心负债基础有待加强，盈利能力有待提升，需要关注外部环境变化对其业务运营产生的影响。**华夏银行零售客户基础相对薄弱，储蓄存款占比较低，对市场融入资金依赖度较高，存贷比保持较高水平。2025 年华夏银

¹ 本评级结果为主动评级结果（pi 代表主动评级），评级资料主要来源于公开信息，与委托评级相比，评级调查工作（可能无）和评级信息存在不充分等局限性。联合资信不对评级报告所记载内容的真实性、完整性、及时性作任何保证。本评级结果和评级报告中记载的内容不应作为对任何投资行动的建议，联合资信不对因使用此评级结果或评级报告中记载的内容所造成的任何损失承担任何责任。

行营业收入和净利润均有所下降，盈利能力有待提升。宏观经济低位运行、房地产行业风险暴露、利率市场化以及金融监管趋严等外部环境变化，对华夏银行的运营产生一定压力。

本次评级使用的评级方法

方法名称	版本号
资产支持证券评级方法总论	V4.1.202511

注：上述评级方法均已在联合资信官网公开披露

保函开立行主要财务数据

项目	2023年	2024年	2025年	项目	2023年	2024年	2025年
资产总额（亿元）	42547.66	43764.91	47376.19	一级资本充足率（%）	10.48	11.70	11.75
股东权益（亿元）	3217.62	3656.84	3998.00	核心一级资本充足率（%）	9.16	9.77	9.38
不良贷款率（%）	1.67	1.60	1.55	营业收入（亿元）	932.07	971.46	919.14
拨备覆盖率（%）	160.06	161.89	143.30	拨备前利润总额（亿元）	614.06	646.70	595.90
贷款拨备率（%）	2.67	2.59	2.23	净利润（亿元）	268.45	281.96	277.51
净稳定资金比例（%）	105.14	105.24	103.16	净息差（%）	1.82	1.59	1.56
存款余额/负债总额（%）	55.07	54.46	55.55	成本收入比（%）	31.37	29.80	30.61
股东权益/资产总额（%）	7.56	8.36	8.44	拨备前资产收益率（%）	1.51	1.50	1.31
资本充足率（%）	12.23	13.44	13.16	平均资产收益率（%）	0.66	0.65	0.61

注：安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对华夏银行 2023—2025 年合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告
资料来源：联合资信根据华夏银行年度报告整理

债券过往评级情况

评级时间	金源 1 优信用等级
2025/01/23	AAA _{sf}

评级时间

2026 年 6 月 10 日

评级项目组

项目负责人：孙爽 sunshuang@lhratings.com

项目组成员：靳月 jinyue@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、证券兑付概况

截至证券跟踪基准日，本专项计划项下资产支持证券尚未到期，未进行本息兑付。

国金资管-金源 1 期资产支持专项计划（可持续挂钩）（以下简称“本专项计划”）于 2025 年 2 月 19 日正式成立。金源 1 优偿付方式为到期一次性还本付息，截至证券跟踪基准日（2026 年 5 月 15 日），本专项计划尚未进行本息兑付。

图表 1 • 截至证券跟踪基准日本专项计划存续规模情况

证券简称	金额（万元）		占比		发行利率	预期到期日	兑付情况
	跟踪	首评	跟踪	首评			
金源 1 优	17700.00	17700.00	95.41%	95.41%	2.38%	2026/12/18	--
证券合计	17700.00	17700.00	95.41%	95.41%	--	--	--
超额抵押	851.67	851.67	4.59%	4.59%	--	--	--
资产合计	18551.67	18551.67	100.00%	100.00%	--	--	--

资料来源：联合资信根据《国金资管-金源 1 期资产支持专项计划（可持续挂钩）成立公告》整理

二、基础资产分析

1 资产运行情况

跟踪期内，基础资产所涉应收账款均未到期，未出现早偿、逾期和损失情况。

2 基础资产信用表现分析

截至基础资产跟踪基准日，基础资产涉及的初始债务人和加入债务人均未发生变化。考虑到基础资产均附有华夏银行开立的保函，基础资产整体质量仍极高。

截至基础资产跟踪基准日（2026 年 5 月 15 日），资产池剩余期限缩短至 6.58 个月，其余指标较首次评级均未发生变化，仍为 14 笔应收账款合同，涉及初始债务人 3 户、加入债务人 1 户及初始债权人 5 户。

图表 2 • 截至基础资产跟踪基准日债务人分布情况

初始债务人	地区	行业	笔数（笔）	余额（万元）	金额占比
宁波亚洲浆纸业有限公司	浙江省	制造业	11	8802.42	47.45%
金华盛纸业（苏州工业园区）有限公司	江苏省	制造业	2	5824.87	31.40%
金红叶纸业集团有限公司	江苏省	制造业	1	3924.39	21.15%
合计	--	--	14	18551.67	100.00%

资料来源：联合资信根据资产池信息整理

3 初始债务人信用风险分析

（1）宁波亚洲浆

宁波亚洲浆纸业有限公司（以下简称“宁波亚洲浆”）成立于 2022 年 11 月 5 日，是由宁波纸业发展投资有限公司、宁波中华纸业有限公司等公司共同出资组建。截至 2025 年末，宁波亚洲浆注册资本约为 11.92 亿美元，股东分别为金光纸业（中国）投资有限公司（以下简称“金光纸业”）（持股 45.39%）、宁波中华纸业有限公司（持股 35.06%）、宁波纸业发展投资有限公司（持股 11.32%）和中策造纸工业集团有限公司（持股 8.23%）。

跟踪期间，宁波亚洲浆经营范围和注册地址未发生变化。法定代表人：翟京丽。

宁波亚洲浆 2025 年度财务报告经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具了标准无保留意见的审计结论。

截至 2025 年末，宁波亚洲浆资产总额 297.58 亿元，较上年末增长 2.83%；负债总额 151.26 亿元，较上年末增长 0.51%，所有者权益 146.32 亿元，较上年末增长 5.33%。2025 年，宁波亚洲浆实现营业收入 94.78 亿元，同比减少 7.66%，实现利润总额 8.61 亿元，同比减少 12.96%。

(2) 金红叶集团

金红叶纸业集团有限公司（以下简称“金红叶集团”）原为金红叶纸业（苏州工业园区）有限公司，由亚洲浆纸业股份有限公司于1996年3月投资设立，初始注册资本为18356.67万美元。截至2025年末，金红叶集团注册资本约为13.50亿美元；金光纸业是金红叶集团第一大股东，持股比例为79.01%。

跟踪期间，金红叶集团经营范围和注册地址未发生变化。法定代表人：翟京丽。

金红叶集团2025年度财务报告经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具了标准无保留意见的审计结论。

截至2025年末，金红叶集团资产总额342.51亿元，较上年末减少1.85%；负债总额216.87亿元，较上年末减少3.36%，所有者权益125.64亿元，较上年末增长0.86%。2025年，金红叶集团实现营业收入100.27亿元，同比减少9.01%，实现利润总额2.14亿元，同比增长17.55%。

(3) 金华盛纸业

金华盛纸业（苏州工业园区）有限公司（以下简称“金华盛纸业”）成立于1996年3月29日，截至2025年末，金华盛纸业注册资本约为5.57亿美元；控股股东为金东纸业（江苏）股份有限公司，持股比例为75.00%。

跟踪期间，金华盛纸业经营范围和注册地址未发生变化。法定代表人：翟京丽。

金华盛纸业2025年度财务报告经苏州衡平会计师事务所有限公司审计并出具了标准无保留意见的审计结论。

截至2025年末，金华盛纸业资产总额112.63亿元，较上年末增长6.60%；负债总额65.40亿元，较上年末增长15.99%，所有者权益47.23亿元，较上年末减少4.15%。2025年，金华盛纸业实现营业收入118.43亿元，同比减少7.20%，实现利润总额-0.02亿元。

4 加入债务人信用风险分析

本专项计划项下基础资产的加入债务人为金光纸业。

(1) 主体概况

金光纸业成立于1999年，初始注册资本为3000.00万美元，股东为APP China Holding Limited (Mauritius) (中文译名：亚洲浆纸业中国控股有限公司（毛里求斯），以下简称“APP China Holding”)。2008年7月，经商务部“商资批（2008）918号”文批准，APP China Holding 将其持有的金光纸业100.00%的股权转让给富龙投资集团有限公司（以下简称“富龙投资”），本次股权转让主要是基于富龙投资在香港成立，可方便享受中国所规定的有关优惠税率；富龙投资为APP China Holding 的全资子公司，其董事为黄志源先生，其上层架构明确，不影响APP China Holding 对金光纸业的实际控制。后经历多次增资、转股，截至2025年末，金光纸业注册资本为538000.00万美元，金光纸业股东为富龙投资。

跟踪期间，金光纸业经营范围和注册地址未发生变化。法定代表人：翟京丽。

(2) 经营概况

金光纸业主要从事林业营造、林业产品、各种纸张、纸产品的生产和销售业务，主要产品是原木、木浆和成品纸三大系列，其中成品纸又细分为文化用纸、工业用纸、生活用纸和办公用纸四个品种。2025年，金光纸业营业总收入为836.87亿元。

图表3·金光纸业营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2023年			2024年			2025年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
纸浆	122.52	13.23%	8.37%	169.31	18.93%	8.21%	170.68	20.40%	9.10%
文化用纸	299.07	32.30%	18.05%	212.66	23.78%	25.66%	174.35	20.83%	25.83%
生活用纸	119.68	12.93%	16.57%	109.93	12.29%	20.98%	100.22	11.98%	25.31%
工业用纸	347.52	37.53%	14.03%	342.83	38.33%	12.99%	339.48	40.57%	14.94%
其他	37.11	4.01%	6.57%	59.59	6.66%	6.81%	52.13	6.23%	13.61%
合计	925.91	100.00%	14.61%	894.31	100.00%	15.67%	836.87	100.00%	17.18%

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据金光纸业提供资料整理

(3) 财务分析

金光纸业 2025 年度财务报告经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具了标准无保留意见的审计结论。

截至 2025 年末，金光纸业资产总额 2267.37 亿元，较上年末减少 1.04%；负债总额 1336.58 亿元，较上年末减少 4.34%，所有者权益 930.80 亿元，较上年末增长 4.11%。2025 年，金光纸业实现营业收入 836.87 亿元，同比减少 6.42%，实现利润总额 41.44 亿元，同比增长 2.08%。

5 保函开立行信用风险分析（具体分析详见附件 1）

入池资产均由华夏银行上海分行开立不可撤销且具有独立性的见索即付保函。华夏银行信用水平极高，作为保函开立行为本专项计划项下基础资产的履约提供了极强的信用保障。

华夏银行股份有限公司（以下简称“华夏银行”）前身为首钢集团有限公司（以下简称“首钢集团”）组建成立于 1992 年 10 月的全国性商业银行，于 1995 年 3 月实行股份制改造，并于 1996 年 4 月由首钢集团等 33 家法人单位共同出资改制为华夏银行；2003 年 9 月，华夏银行首次在上海证券交易所公开发行股票并上市交易。自上市以来，华夏银行通过引入战略投资者、发行普通股股票以及优先股等方式补充资本。2022 年，华夏银行向首钢集团有限公司、北京市基础设施投资有限公司非公开发行 5.28 亿股 A 股股票，合计募集资金 80.00 亿元。截至 2025 年末，华夏银行股本规模为 159.15 亿元，无控股股东及实际控制人。

华夏银行经营范围：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；买卖、代理买卖外汇；从事银行卡业务；提供信用证服务及担保；代理收付款项；提供保管箱服务；结汇、售汇业务；保险兼业代理业务；租赁业务；理财业务以及经原银保监会批准的其他业务。按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2025 年末，华夏银行在全国 120 个地级以上城市设立了 43 家一级分行、79 家二级分行，营业网点总数 943 家，员工 3.62 万人；拥有华夏金融租赁有限公司、华夏理财有限责任公司 2 家附属机构。

华夏银行注册地址：北京市东城区建国门内大街 22 号；法定代表人：杨书剑。

优势

- 1. 华夏银行在国内银行体系中具有重要市场地位。**作为全国性股份制商业银行之一，华夏银行财务实力极强，综合竞争力及品牌影响力强，在国内银行体系中具有重要的市场地位。
- 2. 华夏银行公司治理及内控机制完善。**作为上市公司，华夏银行公司治理及内部控制体系完善，信息披露规范，风险管理体系不断健全，资产质量管理基础持续夯实。
- 3. 华夏银行资本补充渠道丰富。**华夏银行可通过定向增发、发行无固定期限资本债券和二级资本债券等多种渠道补充资本，为业务持续发展和战略实施提供有力支撑。
- 4. 华夏银行获得政府直接或间接支持的可能性大。**作为我国系统重要性银行及全国性股份制商业银行之一，华夏银行在促进经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，同时国有法人持股比例较高，当出现经营困难时，获得中央直接或间接支持的可能性大。

关注

- 1. 华夏银行零售业务基础相对薄弱，核心负债基础有待加强。**华夏银行零售客户基础相对薄弱，储蓄存款占比较低，对市场融入资金依赖度较高，存贷比保持较高水平。
- 2. 华夏银行盈利能力有待提升。**2025 年华夏银行营业收入和净利润均有所下降，盈利能力有待提升。
- 3. 关注外部环境变化对华夏银行业务运营产生的影响。**宏观经济低位运行、房地产行业风险暴露、利率市场化以及金融监管趋严等外部环境变化，对华夏银行的运营产生一定压力。

联合资信经综合评估确认华夏银行主体长期信用等级为 AAA_{pi}，评级展望为稳定，增信能力极强。

三、交易结构分析

1 现金流安排

本专项计划明确地约定了账户管理条款，同时也对于现金流的归集和划转设置了清晰的规定。跟踪期间，相关设置无变化，现金流归集、划转未违反相关规定。

2 内部增信

跟踪期间，本专项计划未触发丧失清偿能力事件、权利完善事件、提前终止事件、应收账款提前到期事件或保函索赔启动事件。

四、量化测试

联合资信对资产支持证券信用等级的评定是对证券违约风险的综合评价，是以基础资产的信用表现为基础，结合交易结构分析、压力测试，综合判定受评证券本金和利息获得及时、足额支付的可能性。联合资信根据基础资产现金流表现和交易文件条款的相关约定，构建现金流流入对支出的覆盖模型，来确定基础资产对证券的保障程度。

本专项计划基础资产池涉及的保函开立行华夏信银行的信用等级与金源 1 优的目标信用等级一致。鉴于此，现金流分析重点关注债务人如期履约下基础资产现金流为是否能满足金源 1 优预期本息的支付。

联合资信测算了在金源 1 优发行利率为 2.38%、托管费为发行总规模的 0.015%、兑付兑息费为优先级证券本息金额之和的 0.005%，相关税费（3.26%）且预期到期日 2026 年 12 月 18 日的情况下，基础资产现金流对金源 1 优兑付所需金额覆盖情况如下表所示。

图表 4 • 基础资产回收现金流对金源 1 优兑付所需金额的覆盖情况

利率	基础资产回收现金流（万元）	金源 1 优本息及税费（万元）	保障倍数（倍）
2.38%	18551.67	18503.72	1.0026

在金源 1 优预期到期日为 2026 年 12 月 18 日，发行利率为 2.38%，相关税费不超过上文列示的情况下，基础资产预期现金流对金源 1 优预期本息支出的保障倍数可达到 1.00 倍（含）以上。

测算结果表明，根据交易偿付安排，在既定利率情景下，预计基础资产现金流能够足额覆盖金源 1 优预期支出。

五、参与机构履职能力分析

跟踪期内，本专项计划涉及的各参与机构均未发生替换，履职情况稳定。

1 原始权益人/资产服务机构

中企云链（深圳）商业保理有限公司（以下简称“中企云链”）成立于 2017 年 11 月 17 日，注册资本金为 1000.00 万元。截至 2025 年末，中企云链注册资本金为 15000.00 万元，由中企云链股份有限公司全资控股，法定代表人为曾育昌。

截至 2025 年末，中企云链资产总额 1.34 亿元，较上年末增长 7.17%；负债总额 0.08 亿元，所有者权益 1.26 亿元，较上年末增长 2.52%。2025 年，中企云链实现营业收入 0.33 亿元，同比增长 180.00%，实现利润总额 0.03 亿元。

跟踪期内，中企云链主要业务范围和风险管理制度较首次评级无变动。

总体看，中企云链作为本专项计划原始权益人/资产服务机构，履职情况稳定。

2 计划管理人与托管银行

跟踪期内，本专项计划计划管理人、托管银行未发生替换，履职情况稳定。

结合对本交易的参与机构履职能力分析，联合资信认为无需调整金源 1 优的信用等级。

六、评级结论

联合资信通过对本交易所涉及的基础资产质量、交易结构及量化测试以外的调整因素，联合资信最终确定“国金资管-金源 1 期资产支持专项计划（可持续挂钩）”项下金源 1 优信用等级维持 AAA_{sf}。

上述金源 1 优的评级结果反映了该类资产支持证券利息获得及时支付和本金于法定到期日或之前获得足额偿付的能力极强，违约概率极低。

附件 1-1 华夏银行股份有限公司信用风险分析

一、主体概况

华夏银行股份有限公司（以下简称“华夏银行”）前身为首钢集团有限公司（以下简称“首钢集团”）组建成立于 1992 年 10 月的全国性商业银行，于 1995 年 3 月实行股份制改造，并于 1996 年 4 月由首钢集团等 33 家法人单位共同出资改制为华夏银行；2003 年 9 月，华夏银行首次在上海证券交易所公开发行股票并上市交易。自上市以来，华夏银行通过引入战略投资者、发行普通股股票以及优先股等方式补充资本。2022 年，华夏银行向首钢集团有限公司、北京市基础设施投资有限公司非公开发行 5.28 亿股 A 股股票，合计募集资金 80.00 亿元。截至 2025 年末，华夏银行股本规模为 159.15 亿元，无控股股东及实际控制人，前五大股东持股情况见图表 1。

图表 1 • 2025 年末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	首钢集团有限公司	21.68%
2	国网英大国际控股集团有限公司	19.33%
3	中国人民财产保险股份有限公司	16.11%
4	北京市基础设施投资有限公司	10.86%
5	云南合和(集团)股份有限公司	3.52%
合计		71.50%

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
 资料来源：联合资信根据华夏银行一季度报告整理

华夏银行经营范围：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；买卖、代理买卖外汇；从事银行卡业务；提供信用证服务及担保；代理收付款项；提供保管箱服务；结汇、售汇业务；保险兼业代理业务；租赁业务；理财业务以及经原银保监会批准的其他业务。按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2025 年末，华夏银行在全国 120 个地级以上城市设立了 43 家一级分行、79 家二级分行，营业网点总数 943 家，员工 3.62 万人；拥有华夏金融租赁有限公司、华夏理财有限责任公司 2 家附属机构。

华夏银行注册地址：北京市东城区建国门内大街 22 号；法定代表人：杨书剑。

二、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工企利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上涨风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2026 年 3 月）》。

三、行业分析

2025 年，商业银行资产规模稳步扩张、结构持续优化，信贷增速受需求与融资结构转型影响有所放缓，非信贷资产成为扩表主力；信贷投向高度聚焦政策重点领域，金融服务实体经济质效持续增强。截至 2025 年末，我国商业银行资产总额 414.8 万亿元，同比增长 9.0%，增速较上年提升 1.8 个百分点；其中国有大型银行资产扩张速度领先，行业资产份额进一步向头部集中。资产质量方面，2025 年，商业银行房地产及涉政领域贷款在政策支持下风险持续缓释，叠加不良资产核销、转让力度加大，行业整体资产质量保持平稳，但零售贷款风险暴露、弱资质主体风险传导以及弱区域中小银行资产质量下行压力仍需关注，2025 年末不良贷款率为 1.50%，较上年末持平。负债及流动性方面，商业银行对公存款增速持续修复，储蓄存款保持稳定增长，整体存款增速提升，存款定期化趋势延续但期限结构向中短期优化，流动性保持合理充裕。盈利方面，商业银行净息差企稳筑底，全年净利润实现同比正增长，盈利呈现边际修复态势，2025 年净息差为 1.42%。资本充足性方面，商业银行资本充足率指标小幅波动，但整体远高于监管要求，资本安全边际充足，国有大行依托财政注资资本实力显著增强，弱资质中小银行仍面临资本补充压力，2025 年末资本充足率为 15.46%。未来，随着宏观经济持续复苏、各项稳增长政策落地见效、政策性金融工具协同发力，商业银行将保持规模稳健增长、结构持续优化的发展态势；在负债成本下行、息差企稳、存量风险加快出清的支撑下，行业盈利有望稳步回升，服务实体经济能力与风险抵御能力将进一步增强。此外，考虑到银行业在经济金融体系中的系统重要性，监管与地方政府将持续提供必要支持，守住不发生系统性风险底线。综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。完整版行业分析详见《2026 年商业银行行业分析》。

四、经营分析

1 公司银行业务

华夏银行深化客户经营，深化“商行+投行”综合金融服务模式运用，提升综合化金融服务能力，依托持续的产品创新，业务丰富程度逐步提升，对公客户基础较好，存量对公业务占比高，公司银行业务保持稳步发展。

公司存款业务方面，华夏银行坚持存款立行，围绕“增规模、调结构、降成本”的工作目标，持续拓展存款增长来源，加强对公存款营销，强化低成本存款和活期存款营销拓展，得益于以上措施，2023—2025 年，华夏银行公司存款规模整体呈增长态势。

公司贷款业务方面，华夏银行以服务国家战略、支持实体经济高质量发展为主线，聚焦“五篇大文章”重点任务，着力打造科技金融与绿色金融两大经营特色，同时，持续完善民营经济、制造业、战略性新兴产业、乡村振兴等国民经济重点领域和薄弱环节的常态化金融服务机制，通过精准投放、产品创新与精细化管理，大力支持国家战略落地与实体经济发展，带动公司贷款规模保持较快增长。

图表 2· 存贷款业务结构

业务板块	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
公司存款	14897.84	14548.64	15120.16	68.78	66.61	62.75	-2.34	3.93
储蓄存款	5127.75	5516.14	5997.81	23.68	25.26	24.89	7.57	8.73
其他存款	1273.86	1448.92	2699.02	5.88	6.63	11.20	13.74	86.28
应计利息	359.36	327.67	279.27	1.66	1.50	1.16	-8.82	-14.77
合计	21658.81	21841.37	24096.26	100.00	100.00	100.00	0.84	10.32
公司贷款和垫款	15847.13	16442.9	18678.92	68.61	69.49	72.78	3.76	13.60
其中：贴现	967.87	760.55	984.14	4.19	3.21	3.83	-21.42	29.40
个人贷款	7248.7	7220.27	6987.74	31.39	30.51	27.22	-0.39	-3.22
合计	23095.83	23663.17	25666.66	100.00	100.00	100.00	2.46	8.47

注：其他存款包括存入保证金、汇出汇款、应解汇款及其他，贷款不含应计利息
资料来源：联合资信根据华夏银行年度报告整理

2 个人银行业务

近年来，华夏银行不断提升产品创新及客户营销，推进数字化转型和数智化经营，业务种类持续丰富，个人银行业务实现较好发展，但个人存贷款占比较低，市场竞争力有待提升。

储蓄存款业务方面，华夏银行完善以客户为中心的产品体系，围绕客户教育金、养老金、薪金规划需求推出“月享存”等创新产品，持续优化产品线上购买体验，加速推动个人存款产品线上化、客群化、场景化转型。持续推进多元化的场景布局，延伸代发、收单等重点传统业务场景，同步拓展文旅出行、消费购物等生态场景布局，以客户增长带动客户资金沉淀，打造“传统渠道+生态场景”双轮增存新模式，带动储蓄存款保持良好发展态势。

个人贷款业务方面，华夏银行加着力推进个人贷款业务向场景化、线上化、智能化、数字化转型。坚持金融服务与消费场景融合，持续拓展商业、民生等消费场景，大力推广消费贷款贴息，依托科技手段提高对新型消费场景的服务渗透率，拓展线上消费渠道，提供便捷高效的消费金融支持。但受房地产景气度仍未恢复、宏观环境低位运行等因素影响，华夏银行个人贷款规模有所回落。

3 金融市场业务

华夏银行综合考虑流动性、收益率、监管政策等情况开展资金业务，同业资产配置力度较小，市场融入资金规模有所上升；标准化债券投资资产规模稳步增长并占有较高比重，但非标投资规模仍然较大，仍面临一定结构调整压力。

同业业务方面，华夏银行综合考虑流动性、收益率以及自身业务经营情况配置同业资产，并根据资金市场行情调整主动负债力度以满足资产端业务的发展需求。近年来，华夏银行同业资产配置力度较小，市场融入资金规模有所上升，占负债总额的比重保持在较高水平；从交易对手情况来看，华夏银行加强与国有大型商业银行、股份制银行、大型城农商行、证券公司、保险公司、基金公司、信托公司和财务公司等机构业务合作，建立客户需求及风险偏好数据库，金融市场产品体系不断完善，投资与交易能力不断提升。

投资业务方面，近年来，华夏银行根据宏观经济形势、金融市场发展情况及监管政策变化，不断调整投资策略，推进投资业务高质量发展，投资资产规模持续上升。从投资资产配置来看，华夏银行增强优质债券资产配置力度，其中，政府债券、公共实体及准政府债券占比高，整体债券投资策略稳健。近年来，华夏银行进一步优化投资结构，投资标准化占比持续提升，非标资产占比持续下降，资产配置策略趋于稳健。2025年末，华夏银行投资资产净额17246.85亿元，其中非标资产（资产管理计划、债权融资计划以及资产受益权及其他）合计1195.33亿元。投资收益方面，随着投资资产规模的增长，华夏银行投资收益保持上升趋势，2023—2025年实现投资收益分别为94.25亿元、157.00亿元和200.73亿元，债权投资利息收入325.02亿元、292.00亿元和260.31亿元。

图表3·资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023年末	2024年末	2025年末	2023年末	2024年末	2025年末
标准化债务融资工具	11820.34	11728.92	13076.17	72.88	69.70	75.38
其中：政府债券	3512.90	3619.89	4761.86	21.66	21.51	27.45
公共实体及准政府债券	4286.16	4189.65	4500.01	26.43	24.90	25.94
金融机构债券	1163.55	1192.55	1120.35	7.17	7.09	6.46
公司债券	2577.16	2652.44	2623.89	15.89	15.76	15.12
同业存单	280.57	74.39	70.06	1.73	0.44	0.40
权益工具及股权投资	64.89	62.33	59.54	0.40	0.37	0.34
基金投资	1947.67	2979.75	2813.42	12.01	17.71	16.22
资产受益权	317.89	328.20	432.33	1.96	1.95	2.49
金融机构资产管理计划	1455.90	1198.13	761.00	8.98	7.12	4.39
债权融资计划	380.73	154.28	2.00	2.35	0.92	0.01
衍生金融资产投资	38.03	200.57	66.46	0.23	1.19	0.38
应计利息	194.50	176.20	137.20	1.20	1.05	0.79
投资资产总额	16219.95	16828.38	17348.12	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	129.04	117.26	101.27	--	--	--
投资资产净额	16090.91	16711.12	17246.85	--	--	--

资料来源：联合资信根据华夏银行年度报告整理

五、财务分析

1 资产质量

华夏银行资产规模保持增长，资产结构以信贷和投资资产为主，信贷资产占比有所回升，投资资产占比较高，资产结构仍有调整空间。

图表 4 • 资产结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
现金类资产	2024.34	1676.99	1807.48	4.76	3.83	3.82	-17.16	7.78
同业资产	882.29	1169.06	1999.93	2.07	2.67	4.22	32.50	71.07
贷款及垫款净额	22565.96	23133.56	25184.16	53.04	52.86	53.16	2.52	8.86
投资资产	16090.91	16711.12	17246.85	37.82	38.18	36.40	3.85	3.21
其他类资产	984.16	1074.18	1137.77	2.31	2.45	2.40	9.15	5.92
资产合计	42547.66	43764.91	47376.19	100.00	100.00	100.00	2.86	8.25

资料来源：联合资信根据华夏银行年度报告整理

(1) 贷款

近年来，华夏银行信贷资产规模保持增长，但增速有所放缓，行业和客户集中风险不显著；不良贷款率、关注类贷款占比有所下降，信贷资产质量基本保持稳定，但拨备处于同业较低水平，仍有提升空间。

2023—2025 年，华夏银行贷款业务规模保持增长，占资产总额的比重有所上升。截至 2025 年末，华夏银行贷款及贷款净额为 25184.16 亿元，占资产总额的 53.16%。贷款行业分布方面，华夏银行贷款主要投向为租赁和商务服务业，制造业，水利、环境和公共设施管理业，批发和零售业以及电力、热力、燃气及水生产和供应业。截至 2025 年末，上述行业贷款占比分别为 20.57%、11.84%、5.92%、5.12%、4.06%，前五大行业贷款余额占比为 47.51%，贷款行业集中度略有上升。房地产贷款业务方面，华夏银行积极落实城市房地产融资协调机制和“白名单”项目扩围增效要求，在风险可控的前提下，满足房企及项目合理融资需求。截至 2025 年末，华夏银行对公房地产业贷款余额 1035.04 亿元，不良贷款率为 2.83%；个人住房按揭贷款余额 3112.21 亿元，不良贷款率为 1.01%，未来需关注房地产行业景气度及相关政策变化对公司业务带来的影响。

客户集中度方面，华夏银行严格控制贷款集中度风险，整体贷款客户集中度指标不高，2025 年末单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 3.12%和 15.67%，华夏银行按照监管要求开展大额风险暴露管理工作，按季度向监管部门报送大额风险暴露情况。华夏银行非同业单一客户、非同业关联客户、同业单一客户和同业集团客户等风险暴露指标均符合大额风险暴露监管要求。

信贷资产质量方面，华夏银行加强资产全生命周期管理，强化政策体系建设和传导，优化业务结构调整，加强信用风险关键领域管控，提升资产质量及管理能力，同时随着贷款规模的较快增长，华夏银行不良贷款率有所下降。同时，华夏银行全面提升保全工作统筹、集约、专业风险处置能力，加强专业化组织推动和过程管控，持续提升精细化管理能力和不良资产处置，2023—2025 年，华夏银行累计清收处置不良资产 479.02 亿元、416.19 亿元和 433.24 亿元，其中现金清收 121.70 亿元、99.70 亿元和 98.21 亿元、呆账核销 338.02 亿元、307.14 亿元和 329.63 亿元；以物抵债等方式处置 19.30 亿元、9.35 亿元和 5.40 亿元。拨备覆盖方面，华夏银行保持了一定的贷款减值准备计提力度，但仍处于同业较低水平。截至 2025 年末，华夏银行拨备覆盖率 143.30%，拨备覆盖程度有待提升。

图表 5 • 贷款质量

项目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
正常	22078.47	22673.69	24582.02	95.60	95.82	95.77
关注	632.31	610.34	685.78	2.74	2.58	2.67
次级	165.80	181.76	181.79	0.72	0.77	0.71

可疑	109.37	91.54	80.79	0.47	0.39	0.31
损失	109.88	105.84	136.28	0.48	0.45	0.53
贷款合计	23095.83	23663.17	25666.66	100.00	100.00	100.00
不良贷款	385.05	379.14	398.86	1.67	1.60	1.55
逾期贷款	453.07	402.77	414.27	1.96	1.70	1.61
贷款拨备率	--	--	--	2.67	2.59	2.23
拨备覆盖率	--	--	--	160.06	161.89	143.30
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	86.45	70.65	70.66

资料来源：联合资信根据华夏银行年度报告整理

(2) 同业及投资类资产

近年来，华夏银行同业资产规模占总资产的比重保持在较低水平；投资资产结构有所优化，以利率债及高等级公司债券为主，整体信用风险相对可控，但存在一定规模的风险资产，需关注未来本息回收情况。

近年来，华夏银行同业资产配置规模及占比保持在较低水平。截至 2025 年末，华夏银行同业资产净额为 1999.93 亿元，占比 4.22%。其中，存放同业及其他金融机构款项余额 297.52 亿元，主要为存放境内同业及境内其他金融机构款项；拆出资金净额 815.60 亿元；买入返售金融资产余额 886.81 亿元，买入返售质押标的以债券和票据为主。截至 2025 年末，华夏银行同业资产计提减值准备 5.15 亿元，主要针对买入返售金融资产。

华夏银行以配合流动性管理、提升资金使用效率及增加收益考虑为目的开展投资业务。近年来，华夏银行投资资产规模保持增长。截至 2025 年末，华夏银行投资资产净额 17246.85 亿元，占资产总额的比重为 36.40%；在资本市场信用风险频发的背景下，华夏银行部分非标投资资产发生信用风险。截至 2025 年末，华夏银行划入阶段二和阶段三的债权投资余额分别为 23.06 亿元和 184.64 亿元，计提减值准备 101.27 亿元，存在一定风险敞口。

(3) 表外业务

华夏银行表外业务整体规模较大，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。华夏银行表外项目主要包括银行承兑汇票、开出信用证、开出保函及其他付款承诺、不可撤销贷款承诺及未使用的信用卡额度等。截至 2025 年末，华夏银行未使用的信用卡额度为 3272.53 亿元、银行承兑汇票余额 5372.13 亿元，开出信用证 1624.22 亿元，华夏银行将表外业务纳入客户统一授信管理，对银行承兑汇票、信用证和保函等表外业务，均要求真实贸易背景，并视客户资信状况和业务风险程度收取相应比例的保证金，其余部分则要求落实有效担保，同时严格控制融资类保函等高风险表外业务。

2 负债结构及流动性

华夏银行存款规模持续增长，市场融入资金占比较高，主动负债力度较大，负债规模保持增长；流动性指标相对稳定，但需关注较高的存贷比对流动性管理带来的压力。

图表 6 • 负债结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
市场融入资金	15768.97	15956.34	17341.40	40.09	39.78	39.98	1.19	8.68
客户存款	21658.81	21841.37	24096.26	55.07	54.46	55.55	0.84	10.32
其他负债	1902.26	2310.36	1940.53	4.84	5.76	4.47	21.45	-16.01
负债合计	39330.04	40108.07	43378.19	100.00	100.00	100.00	1.98	8.15

资料来源：联合资信根据华夏银行年度报告及一季度报告整理

华夏银行根据自身经营状况调整主动负债力度，近年来，市场融入资金规模持续增长，主动负债力度较大，对市场资金依赖度较高。截至 2025 年末，华夏银行市场融入资金余额 17341.40 亿元，占负债总额的比重为 39.98%。其中，同业和其它金融机构存放款项余额 6489.67 亿元；卖出回购金融资产余额 2264.12 亿元；拆入资金余额 2204.71 亿元；应付债券余额 6382.90 亿元。

客户存款是华夏银行最重要的负债来源，2023—2025 年，华夏银行持续推动存款营销工作，加大零售存款的组织力度，夯实核心负债基础，推动存款规模保持增长。截至 2025 年末，华夏银行客户存款余额 24096.26 亿元，其中定期存款余额 13096.66 亿元，占客户存款总额的 57.19%。华夏银行定期存款占比较高，存款基础夯实，但亦需关注对其成本管控带来的压力。

流动性方面，华夏银行流动性相关指标均处于合理水平，此外，华夏银行结合流动性管理的需要以及业务发展情况，持有一定规模的优质流动性资产，包括债券、票据、现金资产等整体，短期流动性风险可控。但另一方面，华夏银行贷款投放规模较大，且相较于存款规模增速较快，因此存贷比较高，中长期流动性管理面临一定压力。

图表 7 • 流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
人民币流动性比例 (%)	68.72	81.87	85.21
存贷比 (%)	89.24	91.61	89.79
净稳定资金比例 (%)	105.14	105.24	103.16
流动性覆盖率 (%)	129.43	149.16	154.93

资料来源：联合资信根据华夏银行年度报告、一季度报告整理

3 经营效率与盈利能力

近年来，净利差收窄导致华夏银行利息净收入呈下滑态势，得益于投资收益贡献度的提升，营业收入整体有所回升，净利润保持增长，但考虑到净息差持续收窄，未来盈利能力或将承压。

图表 8 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入 (亿元)	932.07	971.46	919.14
其中：利息净收入 (亿元)	704.42	620.63	629.48
手续费及佣金净收入 (亿元)	64.02	54.43	55.76
投资收益 (亿元)	94.25	157.00	200.73
公允价值变动损益 (亿元)	26.09	79.12	-35.35
营业支出 (亿元)	577.64	612.04	576.25
其中：业务及管理费 (亿元)	292.36	289.54	281.33
信用减值损失 (亿元)	253.01	284.27	250.27
拨备前利润总额 (亿元)	614.06	646.70	595.90
净利润 (亿元)	268.45	281.96	277.51
净利差 (%)	1.77	1.61	1.63
净息差 (%)	1.82	1.59	1.56
成本收入比 (%)	31.37	29.80	30.61
拨备前资产收益率 (%)	1.51	1.50	1.31
平均资产收益率 (%)	0.66	0.65	0.61
平均净资产收益率 (%)	8.32	8.20	7.25

资料来源：联合资信根据华夏银行年度报告及一季度报告整理

华夏银行利息收入包括贷款利息收入、金融投资利息收入以及同业与现金资产利息收入，利息支出以存款利息支出和市场融入资金利息支出为主。近年来，华夏银行利息净收入整体有所下滑，但 2025 年，得益于贷款规模的增长以及净息差收窄幅度明显放缓影响，华夏银行利息净收入有所回升。华夏银行投资收益包括交易性金融资产、其他权益投资和衍生金融资产持有期间的损益及处置、终止确认金融资产产生的损益。2025 年，得益于划入交易性金融资产的基金投资收益增加，华夏银行投资收益大幅上升；但受资本市场波动导致的公允价值变动影响，华夏银行营业收入有所下降。2025 年，华夏银行实现利息净收入 629.48 亿元，；实现投资收益 200.73 亿元，公允价值变动损失 35.35 亿元。

华夏银行营业支出以业务及管理费和信用减值损失为主。2025 年，华夏银行加大费用管控力度，业务及管理费有所下降，但由于营业收入下降影响，其成本收入比有所回升。减值准备计提情况来看，华夏银行信贷资产质量趋稳，相应的贷款减值准备计提

规模变动不大，2025 年，华夏银行信用减值损失规模有所下降。2025 年，华夏银行信用减值损失 250.27 亿元，其中贷款减值损失 227.26 亿元。

从收益水平来看，2023—2025 年，得益于贷款规模增长以及净息差收窄幅度趋缓影响，利息净收入有所增长，但受资本市场波动影响，其营业收入和净利润有所下滑，盈利能力有待提升。

4 资本充足性

近年来，华夏银行资本补充渠道较为畅通，资本充足率指标保持充足水平，但业务发展对资本消耗较快，同时考虑到系统重要性银行的附加资本要求，需持续关注资本充足水平变动情况。

作为上市银行，华夏银行内外源资本补充渠道畅通，近年来，其主要通过发行资本工具和利润留存的方式补充资本。从股利分配情况来看，华夏银行分配 2025 年拟派发现金股利 50.93 亿元，较大的利润分配不利于其资本积累。从资本工具发行情况来看，华夏银行分别于 2024 年和 2025 年发行无固定期限资本债券 600 亿元和 200 亿元。

截至 2025 年末，华夏银行所有者权益合计 3998.00 亿元，其中实收资本 159.15 亿元，未分配利润 1597.06 亿元。随着业务规模的不断扩大，华夏银行风险加权资产余额持续增长；低风险权重的投资资产占比有所上升，风险资产系数略有下降。截至 2025 年末，华夏银行股东权益/资产总额为 8.44%，杠杆水平适中；由于贷款规模的较快增长，华夏银行资本水平小幅下降，资本保持在较充足水平。但考虑到系统重要性银行的附加资本要求，需持续关注资本充足水平变动情况。

图表 9 • 资本充足情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
核心一级资本净额（亿元）	2808.28	3043.66	3182.70
一级资本净额（亿元）	3211.28	3646.96	3986.21
资本净额（亿元）	3748.67	4188.20	4465.94
风险加权资产余额（亿元）	30652.77	31166.04	33936.41
风险资产系数（%）	72.04	71.21	71.63
股东权益/资产总额（%）	7.56	8.36	8.44
资本充足率（%）	12.23	13.44	13.16
一级资本充足率（%）	10.48	11.70	11.75
核心一级资本充足率（%）	9.16	9.77	9.38

资料来源：联合资信根据华夏银行年度报告及一季度报告整理

六、外部支持

华夏银行作为我国系统重要性银行及全国性股份制商业银行之一，经营区域覆盖范围较为广泛，客户数量较为庞大，在促进经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，同时华夏银行国有法人持股比例超过 70%，当出现经营困难时，华夏银行获得中央直接或间接支持的可能性大。

七、评级结论

基于对华夏银行经营风险、财务风险以及外部支持能力等方面的综合分析评估，联合资信确定华夏银行主体长期信用等级为 AAA_{pi}，评级展望为稳定。

附件 1-2 华夏股份有限公司评级方法、模型和打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	1
			未来发展	1
			业务经营分析	1
			风险管理水平	1
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	2
			盈利能力	4
		流动性	2	
指示评级				aa⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa⁺
外部支持调整因素：政府支持				+1
评级结果				AAA_{pi}

评级方法 [商业银行信用评级方法 V4.0.202208](#)

评级模型 [商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208](#)

个体信用状况变动说明：无。

外部支持变动说明：无。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

附件 1-3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	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+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×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/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×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%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本-一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附件 2-1 主动评级长期信用等级设置及含义

联合资信主动评级长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA_{pi}、AA_{pi}、A_{pi}、BBB_{pi}、BB_{pi}、B_{pi}、CCC_{pi}、CC_{pi}、C_{pi}。除 AAA_{pi} 级、CCC_{pi} 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。。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA _{pi}	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA _{pi}	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A _{pi}	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB _{pi}	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB _{pi}	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B _{pi}	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC _{pi}	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC _{pi}	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 _{pi}	不能偿还债务

附件 2-2 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

附件3 资产支持证券（含资产支持票据）信用等级设置及含义

联合资信资产支持证券（含资产支持票据）信用等级划分为三等九级，分别为：AAA_{sf}、AA_{sf}、A_{sf}、BBB_{sf}、BB_{sf}、B_{sf}、CCC_{sf}、CC_{sf}和C_{sf}。除AAA_{sf}级、CCC_{sf}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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

各等级含义如下表所示。

信用等级	含义
AAA _{sf}	还本付息能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA _{sf}	还本付息能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A _{sf}	还本付息能力较强，较易受不利经济环境的影响，但违约概率较低
BBB _{sf}	还本付息能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB _{sf}	还本付息能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B _{sf}	还本付息能力很大程度上依赖良好的经济环境，违约概率很高
CCC _{sf}	还本付息能力高度依赖良好的经济环境，违约概率极高
CC _{sf}	还本付息能力很弱，基本不能偿还债务
C _{sf}	不能偿还债务