

信用等级通知书

东方金诚债评字【2024】0090号

中国银行股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会通过对贵公司
及拟发行的“中国银行股份有限公司 2024 年二级资本债券(第二期)”
信用状况进行综合分析和评估，评定贵公司主体信用等级为 AAA，
评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司
二〇二四年三月二十二日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或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、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/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。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自2024年3月22日至2025年3月21日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚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。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司

2024年3月22日

中国银行股份有限公司

2024年二级资本债券（第二期）信用评级报告

主体信用等级	评级展望	本期债券信用等级	评级日期	评级组长	小组成员
AAA	稳定	AAA	2024/3/22	刘绍芳	石月

主体概况	评级模型			
中国银行股份有限公司（以下简称“中国银行”或“该行”）为中央汇金投资有限责任公司（以下简称“汇金公司”）控股的国有股份制商业银行，业务范围覆盖全球，具有极强的品牌影响力。	一级指标	二级指标	权重（%）	得分
	规模及竞争力	资产规模	30.00	30.00
		存款市场份额	20.00	20.00
	风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	4.27
		不良贷款率	10.00	8.38
		拨备覆盖率	5.00	3.57
	盈利及资本充足性	流动性比例	5.00	3.64
		净资产收益率	10.00	7.42
		资本充足率	10.00	9.43
		核心一级资本充足率	5.00	4.14
调整因素		无调整		
个体信用状况		aaa		
外部支持		无		
评级模型结果		AAA		
债项调整因素		-		
本债项带有次级属性，并设有减记等条款				
本期债券信用等级		AAA		
注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。				

评级观点

中国银行业务遍布全球，具有极强的国内和国际影响力，商业银行业务在国内市场份额稳居前列，近年来其投资银行、资产管理、保险等非银业务稳步发展，业务多元化金融服务能力很强。该行建立了完善的全面风险管理体系，资本实力很强且资本补充渠道广泛，资本充足率保持在较高水平。但受市场环境的影响，该行非利息收入有所波动，为利润的增长带来不利影响。该行国际业务规模较大，国际市场汇率波动将对其风险管理产生一定影响。

综合分析，东方金诚认为中国银行的偿债能力极强，本期债券受保障程度极高，违约风险极低。

同业对比

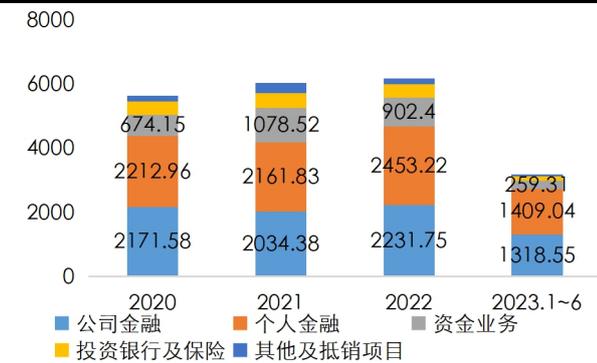
2022年	中国银行	工商银行	建设银行	农业银行	交通银行
资产总额（亿元）	289138.57	396096.57	346019.17	339275.33	129924.19
吸收存款（亿元）	202018.25	298704.91	250208.07	251210.40	79490.72
发放贷款及垫款（亿元）	171175.66	225936.48	204951.17	189828.86	71366.77
所有者权益（亿元）	25675.71	35138.26	28787.60	26744.51	10357.40
营业收入（亿元）	6180.09	9179.89	8224.73	7248.68	2729.78
净利润（亿元）	2375.04	3610.38	3231.66	2586.88	920.30
不良贷款率（%）	1.32	1.38	1.38	1.37	1.35
拨备覆盖率（%）	188.73	209.47	241.53	302.60	180.68
流动性比例（%）	49.00	42.30	62.94	64.21	69.76
资本充足率（%）	17.52	19.26	18.42	17.20	14.97

数据来源：中国银行2022年年度报告、中国货币网，东方金诚整理

注：本表选取的对比组为公开级别 AAA 的 4 家国有银行，各家银行均为人民币口径。

主要指标及依据

收入结构 (亿元)



单位：亿元

	2020	2021	2022	2023.9
资产总额	244026.59	267224.08	289138.57	317648.20
吸收存款	168791.71	181428.87	202018.25	226890.45
发放贷款及垫款	138483.04	153224.84	171175.66	192595.26
所有者权益	21628.37	23505.53	25675.71	26901.07
营业收入	5655.31	6055.59	6180.09	4706.26
净利润	2050.96	2273.39	2375.04	1865.03

资产质量 (%)



单位：%

	2020	2021	2022	2023.9
净资产收益率(年化)	10.61	11.28	10.81	10.37
不良贷款率	1.46	1.33	1.32	1.27
拨备覆盖率	177.84	187.05	188.73	195.18
流动性比例	54.50	49.60	49.00	-
资本充足率	16.22	16.53	17.52	17.30
核心一级资本充足率	11.28	11.30	11.84	11.41

优势

- 中国银行是全球系统重要性银行和中国六大国有银行之一，业务遍布全球 63 个国家和地区，具有极强的国内和国际影响力；
- 该行通过加快产品和服务创新、推进数字化建设等不断提升综合金融服务能力，存贷款、国际结算等商业银行业务国内市场份额稳居前列；
- 依托集团资源，该行投资银行、资产管理、保险和租赁等多元化金融业务稳步发展，集团业务协同优势进一步凸显；
- 该行持续完善全面风险管理体系，实现了针对各类风险的精细化管理，风险管理水平很高；
- 该行资本实力很强且补充渠道广泛，得益于持续的内源利润积累和外部资本补充，该行资本充足率维持在较好水平。

关注

- 资本市场表现较弱和市场价格波动等因素对该行营业收入和净利润的增长形成不利影响；
- 该行国际业务规模较大，国际市场汇率波动加剧将对其风险管理产生一定影响；
- 本期债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，且含有减记条款。

评级展望

预计未来，依托全球化和综合化平台优势，中国银行商业银行业务将保持极强的市场竞争力，同时多元化金融服务能力将进一步提升。综上，评级展望为稳定。

评级方法及模型

《东方金诚商业银行评级方法及模型 (RTFF001202208) 》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AAA/稳定	AAA	2023/6/19	刘绍芳、王宏伟	《东方金诚商业银行评级方法及模型 (RTFF001202208) 》	阅读原文

AAA/稳定

AAA

2017/9/15

李茜、李磊

《商业银行信用评级方法
(2014年)》

[阅读原文](#)

注：以上为不完全列示。

主体概况

中国银行为汇金公司控股的国有股份制商业银行，业务范围覆盖全球，具有极强的品牌影响力

中国银行是国内大型国有控股商业银行，于2004年完成股份制改革，并于2006年在香港联合交易所有限公司和上海证券交易所上市。经过多次增资扩股和内部积累，该行实收资本规模稳步提高。截至2023年9月末，中国银行实收资本2943.88亿元，控股股东为汇金公司，直接持股比例为64.02%，实际控制人为国务院。

图表 1：截至 2023 年 9 月末中国银行前十大股东持股情况（单位：%）

排名	股东名称	股东性质	持股比例
1	中央汇金投资有限责任公司	国家	64.02
2	香港中央结算（代理人）有限公司	境外法人	27.77
3	中国证券金融股份有限公司	国有法人	2.70
4	中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	0.61
5	香港中央结算有限公司	境外法人	0.53
6	MUFG Bank, Ltd	境外法人	0.18
7	中国太平洋人寿保险股份有限公司 - 中国太平洋人寿股票红利型产品（寿自营）委托投资（长江养老）	其他	0.11
8	中国太平洋人寿保险股份有限公司 - 中国太平洋人寿股票红利型产品（寿自营）委托投资（长江养老）	其他	0.05
9	阿布达比投资局	境外法人	0.04
10	华夏人寿保险股份有限公司 - 自有资金	境内非国有法人	0.04
合计			96.05

资料来源：中国银行提供，东方金诚整理

该行第一大股东汇金公司成立于2003年12月，是经国务院批复设立的国有独资投资公司，主要负责对国有重点金融企业进行股权投资，并代表国家依法对国有重点金融企业行使出资人权利并履行相应义务。截至2023年9月末，汇金公司实收资本为8282.09亿元，总资产为67621.51亿元，净资产为63008.27亿元。2023年前三季度，汇金公司实现营业收入4787.31亿元，净利润4684.83亿元。

中国银行在中国境内外多个国家和地区设有机构，拥有比较完善的全球服务网络，是全球最具品牌影响力的商业银行之一。截至2023年6月末，中国银行网点包括内地商业银行机构（含总行、一级分行、二级分行及基层分支机构）10304家，内地其他机构632家，中国香港澳门台湾地区及其他国家和地区机构532家。

中国银行自2011年起连续入选全球系统重要性银行，2023年在英国《银行家》杂志“全球银行1000强”排名中位列第4位，该行国际地位、竞争能力、综合实力跻身全球大型银行前列。该行业务以公司金融业务、个人金融业务和金融市场业务等商业银行业务为主。此外，该行通过发起设立、控股、参股等方式积极布局投资银行、直接投资、证券、保险、基金、飞

机租赁、资产管理、金融科技、金融租赁等业务板块，实现多元化经营。

图表 2：截至 2022 年末中国银行主要子公司概况（单位：亿元、%）

企业名称	成立年份	注册资本	持股比例	主营业务
中银香港(集团)有限公司	2001	港币 348.06	100.00	控股公司业务
中银国际控股有限公司	1998	港币 35.39	100.00	投资银行业务
中银集团保险有限公司	1992	港币 37.49	100.00	保险业务
中银集团投资有限公司	1993	港币 340.52	100.00	实业投资及其他
中国银行(澳门)股份有限公司	2022	澳门元 130.00	100.00	商业银行业务
中国银行(英国)有限公司	2007	英镑 2.50	100.00	商业银行业务
中银保险有限公司	2005	人民币 45.35	100.00	保险业务
中银金融资产投资有限公司	2017	人民币 145.00	100.00	债转股及配套支持
中银理财有限责任公司	2019	人民币 100.00	100.00	发行理财产品、对受托的投资者财产进行投资和管理业务
中银金融租赁有限公司	2020	人民币 108.00	92.59	融资租赁业务
中银香港(控股)有限公司	2001	港币 528.64	66.06	控股公司业务
中国银行(香港)有限公司	1964	港币 430.43	66.06	商业银行业务
中银信用卡(国际)有限公司	1980	港币 5.65	66.06	信用卡业务
中银集团信托人有限公司	1997	港币 2.00	77.60	投资控股
中银航空租赁有限公司	1993	美元 11.58	70.00	飞行设备租赁

资料来源：中国银行 2022 年年报，东方金诚整理

本期债券概况及募集资金用途

本期债券资金将依据适用法律和监管部门的批准用于充实该行二级资本，提高资本充足率。该行拟发行的二级资本债券分为两个品种，品种一和品种二发行条款概况如图表 3 所示，具体发行条款以该行与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

图表 3：本期拟发行债券概况

债券名称	中国银行股份有限公司 2024 年二级资本债券（第二期）
发行规模	品种一和品种二的最终发行规模合计不超过人民币 600 亿元，其中品种一基本发行规模为人民币 300 亿元，品种二基本发行规模为人民币 100 亿元，发行人有权选择行使对应品种超额增发权，品种一和品种二合计增发规模不超过人民币 200 亿元。
发行期限	品种一为 10 年期固定利率品种，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权。品种二为 15 年期固定利率品种，在第 10 年末附有条件的发行人赎回权。 发行人在国家金融监督管理总局认可的前提下有权按面值部分或全部赎回本期债券。
次级条款	本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均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；本期债券与发行人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。除非发行人进入破产清算程序，投资者不能要求发行人加速偿还本期债券的本金和利息。
赎回权	本期债券设定一次发行人选择提前赎回的权利。在行使赎回权后发行人的资本水平仍满足国

	<p>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，发行人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。</p> <p>发行人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。</p>
减记条款	<p>当无法生存触发事件发生时，发行人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。</p>
触发事件	<p>无法生存触发事件指以下两者中的较早发生者：（1）国家金融监督管理总局认定若不进行减记，发行人将无法生存；（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，发行人将无法生存。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。</p>
募集资金用途	<p>依据适用法律和监管部门的批准用于充实该行二级资本，提高资本充足率。</p>
票面利率	<p>本期债券单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。</p> <p>本期债券不含有利率跳升机制及其他赎回激励。派息不与发行人自身的评级挂钩，也不随未来评级变化而调整。本期债券的派息将遵守监管当局现时有效的监管规定。</p>
发行价格	<p>按债券面值平价发行，债券面值为人民币 100 元（人民币壹佰元）。</p>
还本付息方式	<p>本期债券按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。</p>

资料来源：中国银行提供，东方金诚整理

个体信用状况

经营环境

宏观经济与政策环境

四季度经济运行稳中略缓，2024 年经济运行将进一步向常态化水平回归

2023 年四季度 GDP 同比增长 5.2%，主要受上年同期基数下沉影响，增速高于第三季度的 4.9%。不过，当季 GDP 环比增长 1.0%，增速较上季度放缓 0.3 个百分点，放缓幅度大于季节性，显示经济增长动能稳中略缓。这与四季度官方制造业 PMI 指数持续运行在收缩区间相印证。背后是四季度楼市持续处于调整状态，房地产投资降幅扩大，以及居民商品消费偏弱，抵消了当季旅游、出行等服务消费较快增长、外需也有所回暖的影响，经济下行压力再现。

2023 年全年 GDP 增速为 5.2%，比上年加快 2.2 个百分点。这一方面源于 2023 年防控转段后，经济本身具备内在修复动力，叠加 2023 年政策面在稳增长方向持续用力，着力扩大内需；另一方面，也与上年 GDP 增速基数（3.0%）偏低有关。剔除低基数效应，2023 年 GDP 两年平均增速为 4.1%，低于 5.0%至 6.0%的潜在经济增长水平。这也是 2023 年央行连续实施降息降准，宏观政策加大逆周期调节力度的原因。

从具体进程上看，2023 年经济走势“前高、中低、后稳”。其中，在经历一季度防控转段

初期的全面复苏后，二季度房地产行业再现下行势头，并对整体消费、投资信心都产生了较大影响，实际经济修复力度明显减弱。由此，7月中央政治局会议定调稳增长，下半年宏观政策全面发力，经济复苏动能有所转强，顺利完成年初制定的“5.0%左右”的GDP增长目标。需要指出的是，下半年特别是四季度楼市继续处于调整阶段，仍对经济运行有较为明显的拖累。

展望2024年，预计3月两会政府工作报告会继续将经济增长目标设定在“5.0%左右”，全年GDP增速也有望达到这一水平，经济运行会进一步向常态化水平回归。我们预计，2024年经济增长动能将“前低后高”，其中一季度GDP增速将在4.4%左右，后续有望稳定运行在5.0%-6.0%区间。2024年经济增长的主要拉动力是居民消费还有较大修复空间，房地产对宏观经济的拖累效应有望减弱，以及政策面会保持一定稳增长力度。此外，2024年全球贸易环境将会回暖，外需对国内经济增长有望形成小幅正向拉动。2024年宏观经济面临的最大的不确定因素仍是房地产行业何时企稳回暖。

2024年一季度将进入稳增长关键阶段，逆周期调节政策有望前置发力，房地产行业支持政策力度也会进一步加大

回顾历史可以看到，一旦官方制造业PMI指数连续3个月以上运行在收缩区间，宏观政策做出反应的可能性就会显著加大。另外，2023年12月CPI同比为-0.3%，连续三个月同比负增长；当月PPI同比为-2.7%，工业品价格继续处于较为明显的通缩状态。当前通过下调政策利率引导名义贷款利率下行，缓解实际利率上升的迫切性也较高。由此，预计2024年一季度降息降准落地的可能性较大，基建投资增速也将继续处于较高水平，以对冲房地产投资下滑带来的影响。最后，为尽快引导楼市企稳回暖，全面提振市场信心，接下来房地产支持政策将持续加码，其中的关键是引导居民房贷利率进一步下行。需要指出的是，在地方政府土地出让金收入将延续下降的前景下，2024年用于置换地方政府各类隐性债务的特殊再融资债券还将较大规模发行。但在“防止一边化债一边新增”的原则下，未来城投债新增融资有可能面临更为严格的监管环境。

行业分析

“稳中求进”基调及稳健货币政策背景下，商业银行整体业务运营将保持稳健，行业资产质量将保持在可控范围内，但内部仍将呈现分化态势

在国内经济“稳中求进”基调下，预计2024年货币政策将继续保持稳健且精准有力，商业银行流动性保持合理充裕。2024年1月，央行宣布实施降准和定向降息，货币政策逆周期调节力度加大，有助于商业银行进一步让利实体经济，预计全年信贷投放将稳步增长。同时，监管部门引导商业银行加大对重大战略方向及薄弱环节等领域的信贷支持力度，行业新增贷款将持续向科技创新、先进制造、绿色转型、普惠小微、数字经济等领域倾斜，信贷结构将持续优化。

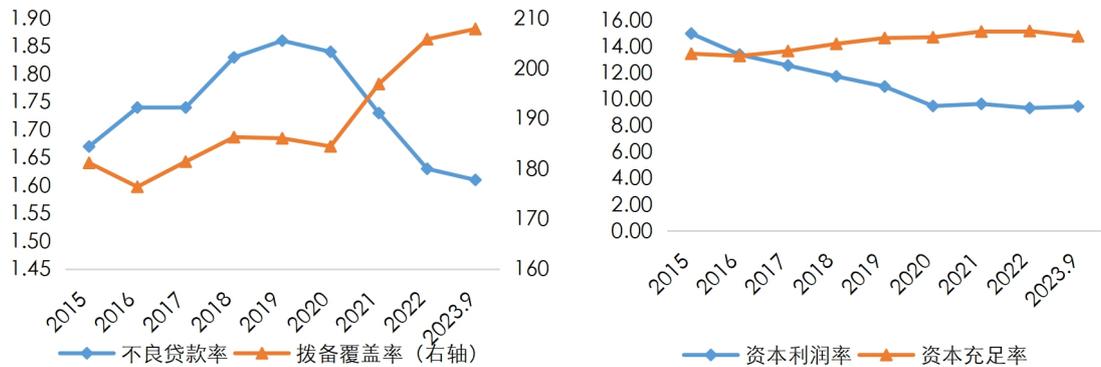
2023年以来金融领域防范化解风险各项工作有序推进，叠加商业银行持续加大不良贷款处置力度，推动风险资产加速出清，行业不良贷款率持续下行至近年低位，资产质量持续改善。同时，2023年以来，商业银行拨备覆盖率持续提升，贷款拨备率维持稳定，行业整体风险抵补

能力增强。预计未来经济运行将进一步向常态化回归，且在监管引导全力推进中小金融机构改革化险等背景下，商业银行整体资产质量将保持平稳。但考虑到金融资产分类认定趋严、相关短期纾困政策到期、房地产及相关领域政策波动等多因素影响，商业银行依然面临一定资产质量管控压力。

盈利方面，存款挂牌利率的下调和结构优化一定程度上缓解商业银行付息压力，但居民储蓄意愿仍较强、投资需求尚未明显改善，存款定期化趋势仍可能持续一段时间。而在 LPR 连续下调、存量房贷利率调整等影响下，商业银行资产端收益率显著下行，行业净息差延续收窄趋势，且减值计提压力依然较大，商业银行净利润增速趋缓。2023 年前三季度，商业银行净息差为 1.73%，同比下降 21BP。同期，商业银行平均资产利润率为 0.74%，同比下降 0.01 个百分点，为 2014 年以来的最低值。预计 2024 年商业银行仍将呈现资产端收益率下行、负债端相对刚性的特征，息差收窄压力仍存，资产质量的分化亦使得利润增长空间相对有限。

2023 年以来商业银行资本补充债券发行提速，地方政府亦大力发行专项债券支持中小银行补充资本，但受累于内源资本补充能力的减弱以及业务规模的较快增长，商业银行整体资本充足率较年初小幅回落。预计未来，基于进一步支持实体经济、提升信贷投放能力，以及化解风险资产等的需求，商业银行对资本补充需求依然较大，但在监管鼓励多渠道补充资本背景下，预计行业整体资本充足性将保持合理充裕。同时，随着系统重要性银行附加监管规定、《商业银行资本管理办法》的实施，行业资本管理迎来差异化管理，对商业银行资本管理能力亦提出了更高要求。

图表 4：商业银行财务概况（单位：%）



资料来源：国家金融监督管理总局，东方金诚整理

公司治理与战略

中国银行建立了完善的治理架构，战略发展目标明确，有助于保障其未来各项经营目标的实现

中国银行不断完善“三会一层”公司治理架构，股东大会、董事会、监事会和高级管理层权责清晰，公司治理水平较高。同时，该行根据监管要求和发展实际，不断调整和优化董事会专业委员会职能，修订议事规则等公司治理规范性文件，并通过推动董事会多元化建设、加强

独立董事选聘制度建设、完善信息披露制度等措施，持续提升治理架构有效性。

环境责任履行方面，中国银行积极响应国家“碳达峰、碳中和”的重大决策部署，将绿色金融列为八大重点发展领域之一，发布了《中国银行绿色金融发展规划》、《中国银行绿色信贷工作指引》等政策文件，持续完善“1+1+N”绿色金融政策体系。得益于“中银绿色+”产品体系和服务方案逐步形成，该行绿色金融业务获得快速发展。绿色信贷方面，截至2023年6月末，该行内地绿色信贷余额26228亿元，同比增长51.22%。绿色债券方面，2023年上半年该行在境外发行5亿美元绿色债券，在境内发行300亿元绿色金融债券，发行量位居同业前列。同期，该行承销境内绿色债券发行规模2290.4亿元人民币，在银行间市场排名第一；承销境外绿色债券发行规模172亿美元，位列彭博“离岸中资绿色债券”排行榜第一。社会责任履行方面，该行支持乡村振兴，助力共同富裕。截至2023年6月末，该行投放涉农贷款24127亿元、普惠型涉农贷款3215亿元，向陕西省咸阳市旬邑、淳化、永寿、长武4个定点帮扶县投入无偿帮扶资金0.38亿元。

作为六大国有银行之一，中国银行积极服务国家重大战略，着力发展科技金融、绿色金融、普惠金融、跨境金融、供应链金融、消费金融、财富金融、县域金融等“八大金融”，实体经济服务质效持续提升。同时，该行稳步推进海内外一体化发展，建设以国内商业银行为主体、全球化综合化为两翼的“一体两翼”战略发展格局，打造“一点接入、全球响应、综合服务”的金融解决方案，全球服务能力进一步增强。

东方金诚认为，中国银行制定的发展目标契合经济形势和自身优势，发展战略以及具体的实施方略清晰明确，有助于该行未来经营业绩的稳健增长。

业务运营

中国银行商业银行业务市场份额稳居国内银行前列，全球化经营优势突出，整体市场竞争力极强

中国银行为我国大型国有商业银行，经营历史悠久、品牌效应突出、客户基础稳固，经过多年发展，综合金融服务能力和品牌价值持续提升，在同业保持较为领先的竞争优势。该行全球化经营优势突出，系全球化程度最高的中资银行，同时通过持续优化全球化网络布局，全球化服务能力持续提升。2023年上半年，该行全球化经营业务实现利润45.36亿美元，同比增长23.09%，对利润总额的贡献度为20.22%。

从业务构成来看，中国银行公司金融、个人金融、资金业务等商业银行业务是营业收入的主要来源，同时该行通过子公司积极发展投资银行业务、保险业务和租赁业务等，以提升多元化经营能力。得益于综合服务能力持续提升，该行商业银行业务收入保持增长，2022年营业收入较2020年增长9.28%。2023年上半年，该行商业银行业务、投资银行及保险业务继续增长，推动同期营业收入同比上升8.88%。

图表 5：中国银行分部收入结构（单位：亿元、%）

	2020年		2021年		2022年		2023年1~6月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
商业银行业务	5058.69	89.45	5274.73	87.11	5587.37	90.41	2986.90	93.57
其中：公司金融	2171.58	38.40	2034.38	33.60	2231.75	36.11	1318.55	41.31
个人金融	2212.96	39.13	2161.83	35.70	2453.22	39.70	1409.04	44.14
资金业务	674.15	11.92	1078.52	17.81	902.40	14.60	259.31	8.12
投资银行及保险	411.09	7.27	452.60	7.47	430.00	6.96	137.69	4.31
其他及抵销项目	185.53	3.28	328.26	5.42	162.72	2.63	67.48	2.12
营业收入	5655.31	100.00	6055.59	100.00	6180.09	100.00	3192.07	100.00

资料来源：中国银行 2020 年~2022 年年报和 2023 年半年报，东方金诚整理

商业银行业务

依托全球化和综合化平台优势，中国银行公司金融客户服务能力进一步提升，带动公司金融业务保持平稳健康发展

中国银行公司金融业务主要涵盖存贷款、贸易金融等服务，是其商业银行业务的重要组成部分和主要利润来源。近年来，该行通过发挥集团综合化经营优势，为客户提供涵盖“投、贷、债、股、险、租”等全产品线的一体化服务方案，满足客户多元化金融服务需求。该行通过发挥全球机构网络覆盖优势，与各类金融机构在清算、结算、贷款、投资、托管、资金交易及综合资本市场服务等领域开展全方位合作。凭借综合化和全球化业务经营优势，该行客户规模持续扩大，品牌影响力逐步提升，推动公司金融业务整体保持平稳健康发展。2022 年以来，该行公司金融业务收入保持增长，占营业收入的比重持续提升。2023 年上半年，该行公司金融业务收入 1318.55 亿元，占营业收入的比重为 41.31%。

中国银行通过加快产品和服务创新、完善场景建设来提高金融服务水平。该行持续构建客户分层营销管理体系，提升跨界服务和综合营销能力，提高资金留存。同时，该行进一步拓展代发薪、现金管理、绑定快捷支付、社保卡等源头业务，使得境内人民币存款保持增长。该行对公存款稳定增长，近年来其占全行存款的比重稳定在 50%以上。从期限结构来看，该行对公定期存款增长较快，2023 年 6 月末对全行对公存款的贡献度提升至 46.11%。

图表 6：中国银行公司类存贷款规模¹（单位：亿元、%）

	2020年末		2021年末		2022年末		2023年6月末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
对公存款	88330.79	100.00	95954.86	100.00	101609.87	100.00	113878.64	100.00
其中：定期存款	36217.75	41.00	39685.27	41.36	44623.28	43.92	52505.25	46.11
活期存款	49567.51	56.12	52755.14	54.98	53700.57	52.85	57790.12	50.75
结构性存款	2545.53	2.88	3514.45	3.66	3286.02	3.23	3583.27	3.15
对公贷款	86000.90	100.00	95812.44	100.00	110988.23	100.00	126907.54	100.00
其中：公司贷款	82391.81	95.80	92302.43	96.34	105218.74	94.80	121205.38	95.51

¹ 存款口径数据不含应计利息，下同。

票据贴现	3609.09	4.20	3510.01	3.66	5769.49	5.20	5702.16	4.49
------	---------	------	---------	------	---------	------	---------	------

数据来源：中国银行 2020 年~2022 年年报和 2023 年半年报，东方金诚整理
注：由于四舍五入原因，本表中合计数与分项数之和不一致

中国银行不断加大对实体经济支持力度，重点支持战略性新兴产业、制造业、普惠及绿色等国民经济重点领域和薄弱环节，持续拓展先进制造业和数字经济产业核心客群，信贷结构持续优化，对公贷款稳步增长，占贷款总额比重逐年提升。截至 2023 年 6 月末，该行对公贷款余额为 126907.54 亿元，占贷款总额（不含应计利息）的比重为 66.05%。未来随着普惠金融业务、绿色金融等业务的进一步发展，中国银行公司贷款将进一步聚焦科技金融、战略性新兴产业、绿色信贷、制造业等领域，客户覆盖面将进一步扩大。

中国银行通过推动交易银行业务数字化转型以适应金融科技变革和客户金融需求综合化趋势，贸易金融业务量保持市场领先。2022 年，该行完成国际结算量 7.7 万亿美元，其中境内机构国际结算量 3.4 万亿美元，市场份额在内地银行机构中排名前列。同时，该行是人民币跨境流通的主要渠道；2022 年，该行跨境人民币结算 31.14 万亿元，同比增长 26.1%；境内机构跨境人民币结算 10.39 万亿元，同比增长 23.6%，市场优势较为明显。2023 年以来，该行上线新一代票据业务系统，对票据业务流程进行全生命周期重建，并持续深化对公场景金融建设，迭代升级“中银企业 e 管家”，打造“非金融+金融”一站式服务平台。

中国银行积极开展以贷款承诺、保函、信用卡以及银行承兑汇票为主的表外业务，其表外授信规模较大。截至 2023 年 6 月末，该行表外授信余额为 64559.22 亿元，占同期末表内贷款总额（不含应计利息）的比例为 33.60%。

未来，随着网点服务功能的完善、交易银行和养老金融等业务协同及数字化转型的推进，中国银行公司金融客户服务能力将持续加强，对公客户数量和公司金融业务收入有望进一步提升。

凭借良好的客户基础、强大的产品创新能力及持续的数字化转型，中国银行个人金融业务发展加快，对营业收入的贡献度维持在较高水平

中国银行个人金融包括个人存贷款、财富管理和私人银行、银行卡等业务，为客户提供账户、储蓄、结算、电子渠道等服务。该行个人金融业务覆盖逾 30 个国家和地区，服务客户超过 600 万户。2023 年上半年，该行个人金融业务实现收入 1409.04 亿元，占营业收入的比重为 44.14%。

中国银行不断加大个人存款产品创新力度，为客户提供多期限、多类型的存款产品，并着力建立财富管理、私人银行、个人外汇、银行卡等业务品牌及产品，完善客户服务体系。同时，该行推进个人金融数字化转型，聚焦数字化渠道和产品，提升数字化经营水平，使得该行个人存款规模保持较快增长。从期限结构来看，该行个人定期储蓄存款占比持续提升，2023 年 6 月末占个人存款总额的 60.93%，存款稳定性增强。未来随着线上化、数字化、场景化、智能化服务水平的提升，该行储蓄资金聚集能力将持续增强。

图表 7：中国银行零售类存贷款规模（单位：亿元、%）

	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 6 月末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
个人存款	75901.04	100.00	80871.11	100.00	93966.96	100.00	103834.30	100.00
其中：定期存款	38545.31	50.78	42990.50	53.16	53840.34	57.30	63268.27	60.93
活期存款	33558.93	44.21	34874.33	43.12	37573.73	39.99	37727.42	36.33
结构性存款	3796.8	5.00	3006.28	3.72	2552.89	2.72	2838.61	2.73
个人贷款	55832.95	100.00	60937.50	100.00	64085.26	100.00	65219.53	100.00
其中：住房抵押	44187.61	79.14	48264.12	79.20	49167.07	76.72	48564.54	74.46
信用卡	4984.35	8.93	5071.07	8.32	5203.90	8.12	5263.83	8.07
其他	6660.99	11.93	7602.31	12.48	9714.29	15.16	11391.16	17.47

资料来源：中国银行 2020 年~2022 年年报和 2023 年半年报，东方金诚整理

中国银行不断优化产品和服务，夯实客户基础，推动个人贷款规模稳步增长。该行重点支持首套和改善型住房贷款需求，但受房地产市场景气度低迷影响，2022 年以来住房按揭贷款增速有所减缓。该行加快产品推广和创新升级力度，针对新市民、涉农等客群推出特色产品，推动非房消费贷款业务扩面增量。该行落实国家政策要求，面向受困群体提供延期还款工具，面向学生群体落实国家助学贷款免息及延期还款政策。同时，该行依托“中银 E 贷”等线上产品推进数字化转型及场景融合。此外，该行围绕汽车分期、家装分期及服务多元场景的中银 E 分期三大产品体系，为居民消费场景提供多样化金融产品。未来，中国银行将深入运用互联网和大数据技术，通过提升客户触达效率、丰富产品服务形态等措施推动消费金融转型升级，预计零售贷款稳步增长。

中国银行金融工具投资业务稳步发展，投资品种主要为政府债券，投资风格较为稳健

中国银行金融工具投资业务保持稳步发展，投资对象以各类债券为主，其中政府债券占比较高。截至 2023 年 6 月末，该行金融工具投资余额²为 67326.27 亿元，其中政府债券占比（未扣除减值准备，下同）为 63.70%。同期末，该行投资公司债券余额为 3394.20 亿元，占比仅 5.03%。除债券投资外，该行适当参与信托、资产管理计划、权益工具、基金等产品投资，但投资规模占比较低。

图表 8：中国银行金融工具投资结构（单位：亿元、%）

	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
政府债券	36002.59	38406.34	40814.32	42946.73
金融机构债券	6024.37	6696.28	6250.47	6669.37
政策性银行债	4543.53	5407.88	6191.80	6429.60
公司债	3619.53	4216.25	3875.00	3394.20
公共实体及准政府债券	1981.29	2664.83	2943.72	3412.10
权益工具	1094.53	1290.20	1394.18	1359.97
基金及其他	691.83	907.33	1024.23	1150.67

² 金融工具投资余额包括应计利息。

信托投资、资产管理计划及其他	145.45	241.89	178.53	196.95
东方资产管理公司 ³	1524.33	1524.33	1524.33	1524.33
应计利息	372.95	388.65	360.22	338.37
减值准备	89.23	97.27	99.37	96.02
合计	5591.17	61646.71	64457.43	67326.27

资料来源：中国银行 2020 年~2022 年年报和 2023 年半年报，东方金诚整理
注：由于四舍五入原因，本表中合计数与分项数之和不一致

此外，该行积极参与以交易、套期、资产负债管理等为目的的衍生产品交易，其衍生产品涉及汇率、利率、权益、信用、贵金属及大宗商品等。

投资银行、保险业务等其他业务

依托集团的资源以及协同优势，中国银行综合化经营业务发展质效进一步提升

中国银行持续优化多元化业务协同机制，推广综合化系统模式，在 11 个重点地区设立综合经营协同办公室，覆盖京津冀、长三角、粤港澳大湾区等国家重点战略区域，围绕“八大金融”开展重点营销，其综合化经营业务发展质效持续提升。

图表 9：中国银行综合化业务经营主体情况（单位：亿元）

企业	币种	股本/注册 资本	2022			2023.6			
			总资产	净资产	净利润	股本/注册 资本	总资产	净资产	净利润
中银国际控股有限公司	港元	35.39	779.76	215.00	-0.78	35.39	714.83	215.82	7.46
中银国际证券股份有限公司	人民币	27.78	643.31	164.12	8.11	27.78	647.91	171.32	8.11
中银基金管理有限公司	人民币	1.00	60.00	50.05	6.94	1.00	63.83	53.96	3.91
中银理财有限责任公司	人民币	100.00	157.20	149.35	18.54	100.00	166.94	158.95	9.19
中银集团保险有限公司	港元	37.49	109.20	42.45	2.36	37.49	120.03	44.22	1.72
中银集团人寿保险有限公司	港元	35.38	1960.51	102.98	8.83	35.38	1826.76	57.18	6.04
中银保险有限公司	人民币	45.35	143.90	50.63	3.02	45.35	151.5	52.42	1.51
中银三星人寿保险有限公司	人民币	24.67	670.10	16.57	0.64	24.67	793.65	17.69	0.83
中银集团投资有限公司	港元	340.52	1410.28	750.69	25.29	340.52	1412.05	754.34	6.57
中银金融资产投资有限公司	人民币	145.00	854.98	201.32	22.40	145.00	885.44	223.1	18.01
中银航空租赁有限公司	美元	11.58	220.71	52.02	0.20	11.58	229.18	53.58	2.62
中银金融租赁有限公司	人民币	108.00	480.93	112.11	5.08	108.00	473.43	105.01	-

资料来源：中国银行 2022 年年报和 2023 年半年报、中国债券信息网站，东方金诚整理
注：由于四舍五入原因，本表中合计数与分项数之和不一致

中国银行集团本部、中银国际控股有限公司（以下简称“中银国际控股”）和中银国际证券股份有限公司（以下简称“中银证券”）开展投资银行业务，其中中银证券主要在中国内地市场经营证券相关业务。2022 年及 2023 年上半年，该行在中国银行间债券市场承销债券分别为 1.38 万亿元和 0.68 万亿元，金融债承销额和市场份额保持领先、中国离岸债券承销市场份

³ 1999 年和 2000 年，该行向中国东方资产管理公司剥离不良资产。作为对价，中国东方资产管理公司向该行定向发行面额为人民币 1600 亿元的金融债券。根据本行与中国东方资产管理股份有限公司签订最新延期协议，该债券于 2025 年 6 月 30 日到期。财政部将继续对该行持有的该债券本息给予资金支持。该行于 2020 年 1 月接到财政部通知，明确从 2020 年 1 月 1 日起，未支付款项利率按照计息前一年度五年期国债收益水平，逐年核定。截至 2023 年 6 月 30 日，该行累计收到提前还款本金合计人民币 75.67 亿元。

额继续排名第一。

中国银行通过中银基金管理有限公司（以下简称“中银基金”）和中银理财有限责任公司（以下简称“中银理财”）在内地开展资产管理业务。截至2023年6月末，中银基金资产管理规模为5612.26亿元，其中公募基金资产4552.31亿元，非货币理财公募基金2679.45亿元；中银理财受托管理规模达1.61万亿元。

中国银行旗下四家保险公司分别在香港市场和内地市场经营人寿保险、财产保险等品种，近年来通过优化产品服务等措施促进保险业务增长。2022年，该行实现保险业务收入363.57亿元，同比增长10.08%；2023年上半年，该行保险服务收入42.12亿元，同比增长4.67%。

中国银行通过中银集团投资有限公司（以下简称“中银集团投资”）和中银金融资产投资有限公司（以下简称“中银资产”）经营直接投资业务。其中，中银资产在中国内地经营债转股及相关业务。截至2022年末，中银资产累计落地市场化债转股业务2128.43亿元，其中年内新增落地金额204.45亿元；2023年上半年，中银资产累计落地市场化债转股业务2209.02亿元。

中国银行通过中银航空租赁有限公司（以下简称“中银航空租赁”）和中银金融租赁有限公司（以下简称“中银金租”）分别经营飞机租赁和融资租赁业务。中银航空租赁因受滞俄飞机价值减记至零影响，2022年经营业绩欠佳，2023年以来不利影响消除，业绩表现良好。截至2023年6月末，中银航空租赁自有机队的平均机龄为4.7年（账面净值加权）。同期末，中银金租累计投放融资租赁业务735.94亿元，其中绿色租赁资产占比38.1%，业务涉及智慧交通、可再生能源、先进制造、水资源循环利用、节能环保等行业。

未来，随着集团业务联动的深入和跨境合作的持续加强，中国银行综合化经营业务发展质效有望进一步提升。

综上所述，依托自身国际化和综合化平台优势及数字化转型，中国银行存贷款业务和国际结算等业务在国内将保持较高的市场份额。同时，随着投资银行、资产管理、保险和租赁等其他业务的发展，该行多元化金融服务能力将进一步提升。

风险管理

中国银行建立了完善的全面风险管理体系，针对信用风险、市场风险、流动性风险、操作风险搭建了职责清晰、分工明确的全面风险管理组织架构，风险防范和管控措施较为有效。同时，该行建立了定期整体风险报告制度，对各业务条线和全行整体经营和风险控制情况进行监督和分析，为各项业务的开展提供了有力保障。

信用风险

中国银行贷款主要投向商业及服务业、制造业等行业，行业和客户集中度较低，客户风险分散性好

中国银行对公贷款主要分布在商业及服务业和制造业等领域，细分行业分布较为分散，行业集中度较低。

中国银行严格控制贷款集中度风险，对同一借款人设定借款限额，并通过定期分析借款人偿付能力进行实时更新，以优化信用风险结构，防范贷款过度集中风险。该行贷款客户集中度指标近年来呈现下降趋势，风险分散情况较好。

图表 10：中国银行对公贷款行业和客户集中度情况（单位：亿元、%）

	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 6 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
商业及服务业	17642.13	20.51	20431.99	21.32	24765.28	22.31	29518.51	23.26
制造业	16922.61	19.68	18885.82	19.71	21774.32	19.62	25416.76	20.03
交通运输、仓储和邮政业	14938.28	17.37	17297.01	18.05	18983.33	17.10	20033.12	15.79
房地产业	11374.69	13.23	12123.36	12.65	13596.50	12.25	14628.93	11.53
电力、热力、燃气及水生产和供应业	7268.24	8.45	8366.51	8.73	9520.35	8.58	11325.39	8.92
其他	17854.95	20.76	18707.75	19.53	22348.45	20.14	25984.83	20.48
合计	86000.90	100.00	95812.44	100.00	110988.23	100.00	126907.54	100.00
单一最大客户贷款比例		2.80		2.30		2.20		2.00
最大十家客户贷款比例		13.90		12.80		12.70		13.10

资料来源：中国银行 2020 年~2022 年年报和 2023 年半年报，东方金诚整理

中国银行不良贷款率和关注类贷款占比处于行业较低水平，资产质量管理压力较小

中国银行持续完善全面风险管理体系，提升风险管理的主动性和前瞻性，整体信贷质量保持基本稳定。该行强化统一授信，持续完善授信管理长效机制，加强客户集中度管控，完善监控预警和资产质量监控体系，实现对风险的识别、预判和预警。同时，该行加强对重点关注的地区的风险分析与资产质量管控工作督导，加强对业务条线窗口指导、检查及评价。

随着贷款规模的扩大，中国银行不良贷款有所增加，2023 年 9 月末不良贷款余额为 2501.88 亿元，较年初增长 7.99%。该行对不良项目进行精细化管理，同时拓展处置渠道，不良资产化解力度维持在较高水平。受益于此，该行不良贷款率由 2020 年末的 1.46% 降至 2023 年 9 月末的 1.27%。考虑到该行贷款结构以大型企业贷款和住房按揭贷款为主，贷款客户整体资质较好，资产质量管理压力相对较小。由于资产质量的改善，该行拨备覆盖率持续小幅提高，截至 2023 年 9 月末为 195.18%，较上年末提升 6.45 个百分点。

贷款风险缓释措施方面，该行通常要求借款人提供抵质押品或担保，并专门制订了接受抵质押品的指引，由授信管理部确定可接受的抵质押品及其最高贷款成数。该行附担保物贷款占比超过 50%，贷款风险缓释效力较好。

图表 11：中国银行信贷资产质量和拨备情况（单位：亿元、%）

	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 6 月末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比

正常	137115.18	96.67	152553.89	97.32	170400.18	97.33	187296.34	97.49
关注	2645.94	1.87	2108.13	1.35	2356.54	1.35	2361.91	1.23
不良贷款	2072.73	1.46	2087.92	1.33	2316.77	1.32	2468.82	1.28
合计	141833.85	100.00	156749.94	100.00	175073.49	100.00	192127.07	100.00
逾期贷款	1793.84	1.26	1677.37	1.07	1921.01	1.10	1873.78	0.98
逾期90天以上	1250.42	0.88	1237.23	0.79	1233.94	0.70	1198.55	0.62
贷款拨备率		2.60		2.49		2.50		-
拨备覆盖率		177.84		187.05		188.73		188.39

资料来源：中国银行2020年~2022年年报和2023年半年报，东方金诚整理

市场风险

中国银行市场风险管理体系较为健全，但由于国际业务规模较大，国际市场汇率波动将使其面临一定市场风险

中国银行面临的的市场风险主要包括利率风险和汇率风险。对于交易账户市场风险，该行每日监控交易账户整体风险价值、压力测试和敞口限额，跟踪交易台和交易员各类限额执行情况，同时运用压力测试对交易账户风险价值分析进行补充。

该行利率风险总敞口有所增加，敞口率存在小幅波动。具体期限匹配方面，该行3个月以内存在一定利率风险负敞口、3个月至1年以及5年以上存在一定利率风险正敞口。

图表 12：中国银行利率风险敞口分析（单位：亿元、%）

期限	2020年末		2021年末		2022年末		2023年6月末	
	敞口	敞口率	敞口	敞口率	敞口	敞口率	敞口	敞口率
3个月以内	-35454.44	-14.53	-38813.40	-14.52	-35879.31	-12.41	-38514.52	-12.12
3个月至1年	39806.04	16.31	41892.37	15.68	45378.42	15.69	65746.27	20.70
1年至5年	-6848.34	-2.81	-5368.22	-2.01	-9683.73	-3.35	-22118.66	-6.96
5年以上	18595.73	7.62	20965.76	7.85	21827.54	7.55	18842.00	5.93
非生息	5529.38	2.27	4829.02	1.81	4032.79	1.39	2662.54	0.84
合计	21628.37	8.86	23505.53	8.80	25675.71	8.88	26617.63	8.38

资料来源：中国银行2020年~2022年年报和2023年半年报，东方金诚整理
注：由于四舍五入原因，本表中合计数与分项数之和不一致

从汇率敏感性分析结果来看，该行主要币种外汇风险敞口敏感性有所波动，其中港币汇率波动对股东权益影响较大。由于该行国际化程度较高，海外业务发展较快，国际市场波动使其汇率风险管理面临一定压力。

图表 13：中国银行外汇风险敞口的汇率敏感性（单位：亿元）

汇率变动	币种	2020		2021		2022	
		税前利润	股东权益	税前利润	股东权益	税前利润	股东权益
对人民币升值1%	美元	4.50	6.20	4.24	7.26	2.07	7.08
	港币	-1.81	23.40	-0.89	22.89	2.20	24.00

资料来源：中国银行2020年~2022年年报和2023年半年报，东方金诚整理

流动性风险

中国银行构建了完善的流动性风险管理体系和多渠道融资机制，流动性保持在较好水平

中国银行短期负缺口主要由活期存款产生，而活期存款实际沉淀期限较长，且该行金融工具投资以政府债券等高流动性资产为主，该行面临的短期偿付压力较小。该行本外币流动性比例近年来均保持在较高水平。

图表 14：中国银行流动性水平（单位：%）

		2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
流动性比例	人民币	54.50	49.60	49.00	48.30
	外币	58.60	69.90	72.60	70.40

资料来源：中国银行 2020 年~2022 年年报和 2023 年半年报，东方金诚整理

综上所述，中国银行全面风险管理体系健全，风险管理水平很高。该行信贷资产质量较好、且资产流动性较强，各类风险较为可控。

财务状况

中国银行提供了 2020 年~2022 年经审计且审计意见为无保留意见的审计报告，以及 2023 年 6 月末和 2023 年 9 月末未经审计的财务报表，其中 2020 年审计机构为安永华明会计师事务所（特殊普通合伙），2021 年和 2022 年审计机构为普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）。

收入与盈利能力

在让利实体经济及同业竞争加剧的环境下，中国银行净利润增速有所下降，但该行生息资产规模扩大趋势较为确定，对其营收和业绩表现形成支撑

中国银行落实减费让利政策，加上同业竞争的加剧，净息差呈下降趋势。受益于生息资产规模的扩张，该行利息净收入保持增长，在营业收入中占比维持在 70%以上。但资本市场表现偏弱导致理财、基金等相关手续费及佣金收入减少，以及市场价格波动导致公允价值变动收益下降，对该行营业收入的增长形成一定拖累。2022 年，该行实现营业收入 6180.09 亿元，同比增长 2.06%，增速较上年下降 5.02 个百分点。

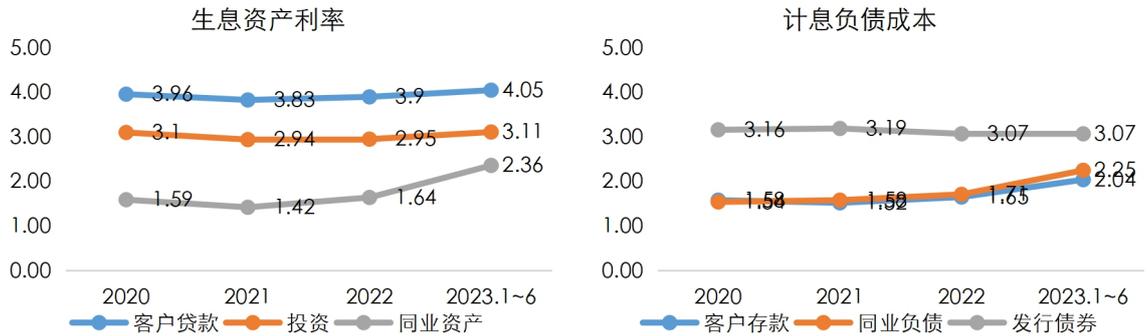
营业支出方面，该行优化费用支出结构，加大对重点产品、重点领域和重点地区的资源倾斜，控制一般性费用开支，2022 年以来该行成本收入比小幅下行。随着存量不良持续出清，该行拨备计提规模小幅下滑，2022 年资产减值损失同比减少 0.22%。综合影响下，2022 年该行净利润同比增长 4.47%，增速下降 6.37 个百分点，盈利表现仍好于行业平均水平。

2023 年前三季度，该行实现营业收入 4706.26 亿元，同比增长 0.60%，主要因其他业务收入下滑导致增速降低；同期，该行净利润为 1865.03 亿元，同比增长 3.03%，年化的净资产收益率为 10.37%，盈利能力仍保持在同业良好水平。

随着生息资产稳步增长及拨备计提压力缓解，加上多元化业务协同性的提升，预计未来该行盈利表现将继续维持在良好水平。

图表 15：中国银行收支和盈利情况（单位：亿元、%）

	2020年	2021年	2022年	2023年1~9月
利息净收入增长率	6.63	2.22	8.36	2.91
非利息收入增长率	-5.98	20.59	-12.80	-5.74
净利润增长率	1.59	10.85	4.47	3.03
净息差	1.85	1.75	1.76	1.64
成本收入比	26.73	28.17	27.88	26.98
信贷成本	0.76	0.66	0.56	-
平均总资产回报率	0.87	0.89	0.85	0.82
净资产收益率	10.61	11.28	10.81	10.37



资料来源：中国银行 2020 年~2022 年年度报告、2023 年半年报和 2023 年第三季度报告，东方金诚整理

资本充足性

中国银行资本实力很强且补充渠道广泛，近年来得益于内源利润积累和外部资本补充，该行资本充足率维持在较好水平

中国银行通过定期开展内部资本充足评估程序，完善风险评估办法，优化资本管理治理结构。同时，该行完善经济资本预算和考核机制等措施引导各级机构提升资本节约和价值创造意识，增强内生资本积累能力。此外，该行还通过扩大资本计量高级方法运用，优化表内外资产结构，开展轻资本业务，合理控制风险权重以及稳步开展外源资本补充以夯实资本基础。

近年来中国银行充分利用外部融资平台，通过发行二级资本债券、无固定期限资本债券等方式补充资本。2020 年~2023 年，该行共计发行 2400 亿元无固定期限资本债券和 4600 亿元二级资本债券。通过内生积累和外源补充，截至 2023 年 9 月末，该行资本充足率为 17.30%，维持在较好水平。

中国银行将持续通过多渠道补充各级资本，以满足巴塞尔协议 III 对全球系统重要性银行的要求，未来该行资本充足性将保持在合理水平。

图表 16：中国银行资本规模和资本充足率（单位：亿元、%）

	2020年末	2021年末	2022年末	2023年9月末
资本净额	24510.55	26988.39	29464.71	31872.32
一级资本净额	19926.21	21737.31	23729.90	25128.24
核心一级资本净额	17047.78	18438.86	19913.42	21009.47

风险加权资产	151090.85	163237.13	168182.75	-
资本充足率	16.22	16.53	17.52	17.30
一级资本充足率	13.19	13.32	14.11	13.64
核心一级资本充足率	11.28	11.30	11.84	11.41

资料来源：中国银行 2020 年~2022 年年度报告和 2023 年第三季度报告，东方金诚整理

外部支持

中国银行是中国六大国有银行之一，在中国银行业体系中具有很强的系统重要性，获得中央政府支持的可行性很大

中国银行是中国六大国有银行之一，自成立以来先后承担过中央银行、国际汇兑银行、外贸专业银行等政策性职能。转型成为商业银行后，该行控股的中国银行（香港）有限公司和澳门分行仍担任当地的发钞行，且其自身自 2011 年起连续入选全球系统重要性银行。从市场地位和资产规模来看，该行在中国银行业金融机构中具有很强的系统重要性。

东方金诚认为，作为中央政府控股的国有商业银行，中国银行在中国银行业体系中具有十分重要的地位，其经营失败或出现较大风险会对金融市场造成严重冲击，为避免出现市场动荡，在出现风险时，中央政府对该行给予较大支持的可能性较大。

本期债券偿债能力分析

中国银行经营状况良好，对本期债券具有极强的偿付保障能力

本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均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；本期债券与发行人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。除非发行人进入破产清算程序，投资者不能要求发行人加速偿还本期债券的本金和利息。

本期债券拟发行规模不超过 600.00 亿元，以最高发行规模测算，预计每年债券利息为 17.10 亿元⁴，以该行近年来财务数据测算，该行净利润、净资产和资本净额对拟发行债券本息的保障倍数处于良好水平，偿付保障能力强。

⁴ 发行债券利率参照中国银行 2024 年初发行的二级资本债利率计算，本期债券利息估算按照 2.85%进行测算。

图表 17：本期债券偿付保障能力分析（单位：倍）

项目	2020	2021	2022
净利润/本期债券预计年利息	119.94	132.95	138.89
净资产/本期债券发行额度	36.05	39.18	42.79
资本净额/本期债券发行额度	40.85	44.98	49.11

资料来源：中国银行提供，东方金诚整理

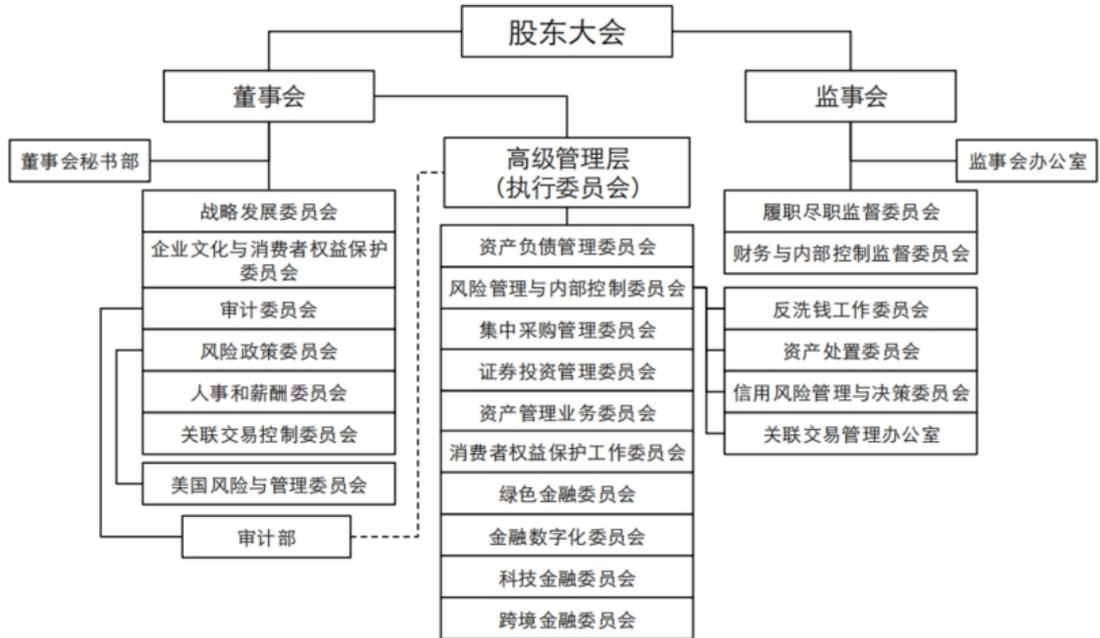
综合评价

中国银行是全球系统重要性银行和中国六大国有银行之一，业务遍布全球 63 个国家和地区，具有极强的国内和国际影响力；该行通过加快产品和服务创新、推进数字化建设等不断提升综合金融服务能力，存贷款、国际结算等商业银行业务国内市场份额稳居前列；依托集团资源，该行投资银行、资产管理、保险和租赁等多元化金融业务稳步发展，集团业务协同优势进一步凸显；该行持续完善全面风险管理体系，实现了针对各类风险的精细化管理，风险管理水平很高；该行资本实力很强且补充渠道广泛，得益于持续的内源利润积累和外部资本补充，该行资本充足率维持在较好水平。

同时，东方金诚也关注到，资本市场表现较弱和市场价格波动等因素对该行营业收入和净利润的增长形成不利影响；该行国际业务规模较大，国际市场汇率波动加剧将对其风险管理产生一定影响；本期债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，且含有减记条款。

综上所述，东方金诚评定中国银行股份有限公司主体信用等级为 AAA，评级展望稳定，评定中国银行股份有限公司 2024 年二级资本债券（第二期）信用等级为 AAA。

附件一：截至 2022 年末中国银行组织结构图



附件二：主要财务及监管指标（单位：亿元、%）

项目名称	2020年	2021年	2022年	2023年9月
资产质量与拨备情况				
资产总额	244026.59	267224.08	289138.57	317648.20
发放贷款及垫款	138483.04	153224.84	171175.66	192595.26
单一客户贷款集中度	2.80	2.30	2.20	-
不良贷款率	1.46	1.33	1.32	1.27
关注类贷款占比	1.87	1.35	1.35	-
逾期贷款占比	1.26	1.07	1.10	-
贷款拨备率	2.60	2.49	2.50	-
拨备覆盖率	177.84	187.05	188.73	195.18
经营效率与盈利能力				
营业收入	5655.31	6055.59	6180.09	4706.26
营业支出	3204.07	3294.28	3333.13	2475.73
其中：业务及管理费	1511.49	1706.02	1723.11	1269.79
资产（信用）减值损失	1190.16	1042.20	1039.93	911.03
净利润	2050.96	2273.39	2375.04	1865.03
净息差	1.85	1.75	1.76	1.64
总资产收益率（年化）	0.87	0.89	0.85	0.82
净资产收益率（年化）	10.61	11.28	10.81	10.37
负债与流动性				
负债总额	222398.22	243718.55	263462.86	290747.13
吸收存款	168791.71	181428.87	202018.25	226890.45
流动性比例	54.50	49.60	49.00	-
资本充足性				
所有者权益	21628.37	23505.53	25675.71	26901.07
资本充足率	16.22	16.53	17.52	17.30
一级资本充足率	13.19	13.32	14.11	13.64
核心一级资本充足率	11.28	11.30	11.84	11.41

附件三：主要财务及监管指标计算公式

指标	计算公式
资产质量与拨备情况	
不良贷款率	期末五级分类不良贷款余额/期末贷款总额×100%
关注类贷款占比	期末关注类贷款余额/期末贷款总额×100%
准备金计提和拨备	
其中：贷款拨备率	贷款减值准备余额/期末贷款总额×100%
拨备覆盖率	贷款减值准备余额/不良贷款余额×100%
经营效率与盈利能力	
净利差	生息资产平均收益率-付息负债平均成本率
净息差	利息净收入/平均生息资产×100%
成本收入比	业务及管理费/营业收入×100%
拨备前营业利润率	拨备前营业利润/营业收入×100%，拨备前营业利润=营业利润+资产减值损失
总资产收益率	净利润/（上期末总资产+本期末总资产）×200%
净资产收益率	净利润/（上期末总资产+本期末总资产）×200%
负债与流动性	
流动性比例	流动资产/流动负债×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%
净稳定资金比例	可用的稳定资金÷所需的稳定资金×100%
资本充足性	
资本充足率	（资本-扣减项）/风险加权资产×100%
一级资本充足率	（一级资本-扣减项）/风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	（核心一级资本-扣减项）/风险加权资产×100%

注：本文净资产收益率=归属于母公司普通股股东的净利润÷归属于母公司普通股股东权益加权平均余额×100%。

附件四：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

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 级和 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。

跟踪评级安排

根据监管部门有关规定的要求，东方金诚将在“中国银行股份有限公司2024年二级资本债券（第二期）”（以下简称为“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与中国银行股份有限公司（以下简称为“受评主体”）和该债项相关的、可能影响其信用等级的重大事项，实施跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对该债项的跟踪评级义务。

跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年进行一次，东方金诚将按照监管规定或委托评级合同约定出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对该债项信用等级产生重大影响的事项时启动。

在该债项信用等级有效期内发生可能影响其信用评级的事项时，委托方或受评主体等相关方应及时告知东方金诚，并提供相关资料，东方金诚将就相关事项进行分析，视情况出具不定期跟踪评级结果。

如委托方或受评主体等相关方未能及时或拒绝提供跟踪评级所需相关资料，东方金诚将有权视情况采取延迟披露跟踪评级结果、确认或调整信用等级、公告信用等级暂时失效或终止评级等评级行动。

东方金诚出具的跟踪评级结果等相关信息将按照监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露。

东方金诚国际信用评估有限公司

2024年3月22日