跟踪评级报告

中国农业银行股份有限公司

安融信用评级有限公司
ANRONG CREDIT RATING CO.,LTD.

安融信用评级有限公司

信 用 等 级 公 告

安融主跟踪信评字[2025]0006 号

中国农业银行股份有限公司：

根据跟踪评级安排，安融信用评级有限公司对贵公司及贵公司发行的中国农业银行股份有限公司 2022 年二级资本债券（第二期）的信用状况进行了跟踪评级，经本公司信用评级委员会审定，确定：

维持中国农业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA_{pi}，评级展望为稳定；维持“22 农行二级资本债 02A”“22 农行二级资本债 02B”信用等级为 AAA_{pi}。

特此公告。

安融信用评级有限公司

二〇二五年六月二十七日

评级报告声明

为便于报告使用者正确理解和使用安融信用评级有限公司（以下简称“安融评级”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

一、本次评级为主动评级，评级符号以“pi”后缀表示。本报告中引用的评级对象相关资料主要来自公开信息，安融评级对相关资料进行了必要的核查和验证，但无法对所引用资料的真实性、完整性和准确性负责，评级结果亦未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料。

二、安融评级与评级对象不存在任何足以影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本次评级中，安融评级及项目组人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照安融评级的评级流程及标准，有充分理由保证本报告遵循了真实、客观、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是安融评级依据合理的内部信用评级方法和标准，遵循内部评级程序做出的独立判断，未受评级对象和其他第三方组织或个人的干预和影响。

五、本报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着安融评级实质性建议任何使用人据本报告采取投资、借贷和交易等行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

六、安融评级不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的安融评级的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

七、本报告债项信用等级自本报告出具之日至本期债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具之日起一年内有效。在评级结果有效期内，安融评级有权跟踪评级、变更等级、暂停或终止评级对象信用等级并公告。

八、本报告所涉及的有关内容及分析均属敏感性商业资料，版权属于安融评级所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、修改、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。

九、未经安融评级事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

安融信用评级有限公司

免责条款

本报告为主动评级报告，评级符号以“pi”后缀表示，报告中引用的评级对象相关资料主要来自公开信息，本评级机构无法对所引用资料的真实性及完整性负责，评级结果亦未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料。

本报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着安融评级实质性建议任何使用人据本报告采取投资、借贷和交易等行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。安融评级不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的安融评级的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对被评对象或其发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担任何责任。

本报告所采用的评级符号体系仅适用于本评级机构对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

中国农业银行股份有限公司

2022 年二级资本债券（第二期）主动跟踪信用评级报告

安融主跟踪信评字[2025]0006 号

主体信用跟踪评级结果	跟踪评级日期	上次评级结果	上次评级日期
AAA_{pi}/稳定	2025.07.10	AAA_{pi}/稳定	2024.06.13

本次跟踪相关债项情况

债项简称	本次债项信用等级	上次债项信用等级	上次评级时间	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	存续期
22 农行二级资本债 02A	AAA_{pi}	AAA_{pi}	2024.06.13	500.00	500.00	10（5+5）年
22 农行二级资本债 02B	AAA_{pi}	AAA_{pi}	2024.06.13	200.00	200.00	15（10+5）年

主要财务数据和指标

	指标名称	2025 年 3 月（末）	2024 年（末）	2023 年（末）	2022 年（末）
财务指标	总资产（亿元）	448,189.57	432,381.35	398,729.89	339,254.88
	存款总额（亿元）	320,173.51	303,053.57	288,984.68	251,210.40
	贷款总额（亿元）	261,873.72	249,061.87	226,146.21	197,638.27
	所有者权益（亿元）	31,430.05	30,972.73	28,968.67	26,737.60
	营业收入（亿元）	1,866.74	7,105.55	6,948.28	6,946.52
	净利润（亿元）	721.16	2,826.71	2,698.20	2,588.66
	总资产净利率（%）	-	0.68	0.73	0.82
	净资产收益率（%）	-	9.43	9.69	10.16
	净利息收益率（%）	-	1.42	1.60	1.90
	不良贷款率（%）	1.28	1.30	1.33	1.37
	拨备覆盖率（%）	297.81	299.61	303.87	302.60
	贷款拨备率（%）	-	3.88	4.05	4.16
	人民币流动性比例（%）	-	85.34	75.42	64.21
	存贷比（%）	-	83.45	79.34	79.72
	资本充足率（%）	17.79	18.19	17.14	17.20
	一级资本充足率（%）	13.36	13.63	12.87	13.37
	核心一级资本充足率（%）	11.23	11.42	10.72	11.15
	营业收入增长率（%）	0.35	2.26	0.03	-3.51
	个人存款占比（%）	62.48	61.68	59.21	59.62
	中国	2025 年 3 月（末）	2024 年（末）	2023 年（末）	2022 年（末）
区域指标	GDP（亿元）	-	1,349,084	1,260,582	1,210,207
	GDP 增长率（%）	-	5.0	5.2	3.0
	金融机构各项存款余额（万亿元）	-	308.4	289.9	264.4
	金融机构各项贷款余额（万亿元）	-	259.6	242.2	219.1

	指标名称	2025年3月（末）	2024年（末）	2023年（末）	2022年（末）
行业指标	银行业总资产增长率（%）	6.7	6.5	9.9	10.0
	商业银行净利润增长率（%）	-	-2.3	3.2	5.4
	金融机构本外币各项贷款余额增长率（%）	-	7.2	10.1	10.4

资料来源：农业银行2022-2024年审计报告及2025年1-3月财务报表、公开资料、安融整理

评级观点：

经安融信用评级有限公司评定，维持中国农业银行股份有限公司（以下简称“农业银行”或“该行”）主体信用等级为AAA_{pi}，评级展望为稳定，维持本期债券信用等级为AAA_{pi}。

评级结果肯定了跟踪期内，农业银行分支机构在境内外分布广泛，业务多元化程度高，资产质量得到改善，存款稳定性仍较好，作为国有控股大型商业银行，未来需要时获得政府流动性支持的可能性极高。同时，安融评级也关注到，跟踪期内受贷款市场报价利率下调、存量房贷利率调整等因素的影响，农业银行净利息收益率继续收窄；本期二级资本债券的清偿顺序在农业银行的存款人和一般债权人之后，且含有减记条款等风险。

优势：

- 跟踪期内，农业银行分支机构在境内外分布仍广泛，有助于业务的拓展；
- 跟踪期内，农业银行业务多元化程度仍较高，非利息收入对营业收入形成有益补充；
- 跟踪期内，农业银行不良贷款率继续下降，资产质量得到改善；
- 跟踪期内，农业银行定期存款占比较高且继续提升，存款稳定性仍较好；
- 农业银行作为国有控股大型商业银行，未来需要时获得政府流动性支持的可能性仍极高。

关注：

- 跟踪期内，受贷款市场报价利率下调、存量房贷利率调整等因素影响，农业银行净利息收益率继续收窄；
- 本期二级资本债券的清偿顺序在农业银行的存款人和一般债权人之后，且含有减记条款。

评级展望：

预计未来1-2年，农业银行将保持稳健发展，综合实力将逐步增强。综合考虑，安融评级给予农业银行的信用评级展望为稳定。

评级项目组组长：李艺斐　　Email：liyifei@arrating.cn
评级项目组组员：韩继辉　　电话：010－53655619
网址：https://www.arrating.cn
地址：北京市西城区宣武门外大街28号富卓大厦9层（邮编：100052）

本次评级适用评级方法和模型：

评级方法/模型名称	模型版本号
银行业信用评级方法和模型	PJFM-JR-YH-2024-V3.1

注：上述评级方法、模型已披露于安融评级官方网站。

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	评价内容	评价结果
区域实力和行业风险	6/7	宏观和区域实力	7/7
		行业风险	3/7
经营和财务风险	6/7	企业实力和经营风险	7/7
		资本充足性	6/7
		企业财务风险	6/7
		企业盈利能力	5/7
评级基准			aa+
自身调整因素			下调 0 个子级
BCA 等级			aa+
外部支持			上调 1 个子级
模型结果等级			AAA_{pi}

评级历史关键信息：

主体级别	债券级别	评级时间	评级小组成员	评级方法模型的名称、版本	报告链接
AAA_{pi}/稳定	AAA_{pi}	2024.06.13	李艺斐、韩继辉	银行业信用评级方法和模型 PJFM-JR-YH-2024-V3.1	-

同行业公司比较：

项目	农业银行	中国工商银行股份有限公司	中国建设银行股份有限公司	中国银行股份有限公司
所在区域	**中国**	中国	中国	中国
区域地区生产总值（亿元）	**1,349,084**	1,349,084	1,349,084	1,349,084
第三产业增加值（亿元）	**765,583**	765,583	765,583	765,583
金融机构各项存款余额（万亿元）	**308.4**	308.4	308.4	308.4
金融机构各项贷款余额（万亿元）	**259.6**	259.6	259.6	259.6
总资产（亿元）	**432,381.35**	488,217.46	405,711.49	350,612.99
所有者权益（亿元）	**30,972.73**	39,872.66	33,439.65	29,529.64
营业收入（亿元）	**7,105.55**	8,218.03	7,501.51	6,300.90
不良贷款率（%）	**1.30**	1.34	1.34	1.25
资本充足率（%）	**18.19**	19.39	19.69	18.76

注：以上为 2024 年（末）数据

资料来源：公开数据，安融整理

关注点深入分析：

- **关注点：**跟踪期内，受贷款市场报价利率下调、存量房贷利率调整等因素影响，农业银行净利息收益率继续收窄

  分析：2024 年，农业银行净利息收益率为 1.42%，同比减少 18 个基点，继续收窄，主要系受贷款市场报价利率下调、存量房贷利率调整、市场利率下行等因素影响所致。

- **关注点：**本期二级资本债券的清偿顺序在农业银行的存款人和一般债权人之后，且含有减记条款

  分析：本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均在农业银行的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；本期债券与农业银行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。当无法生存触发事件发生时，农业银行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。

一、跟踪评级说明

根据相关监管要求，安融信用评级有限公司基于公开资料对中国农业银行股份有限公司（以下简称“农业银行”或“该行”）进行本次定期信用评级。

二、主体概况

跟踪期内，农业银行注册资本、实收资本和控股股东均未发生变化，该行仍无实际控制人。

截至 2025 年 3 月末，农业银行注册资本和实收资本仍为 3,499.83 亿元，股份总数为 3,499.83 亿股。同期末，农业银行普通股股东总数为 495,130 户，其中 A 股股东 475,578 户，H 股股东 19,552 户；前四大股东持股比例分别为 40.14%、35.29%、8.73%和 6.72%，其余股东持股比例均未超过 5.00%，股权结构较为集中。农业银行控股股东为中央汇金投资有限责任公司（以下简称“中央汇金”），无实际控制人。

截至 2025 年 3 月末前十大股东及持股情况

序号	股东名称	股东性质	持股数（亿股）	持股比例（%）
1	中央汇金投资有限责任公司	国家	1,404.89	40.14
2	中华人民共和国财政部	国家	1,235.15	35.29
3	香港中央结算（代理人）有限公司	境外法人	305.55	8.73
4	全国社会保障基金理事会	国家	235.21	6.72
5	香港中央结算有限公司	境外法人	35.20	1.01
6	中国烟草总公司	国有法人	25.19	0.72
7	中国证券金融股份有限公司	国有法人	18.43	0.53
8	上海海烟投资管理有限公司	国有法人	12.59	0.36
9	中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	12.55	0.36
10	中维资本控股股份有限公司	国有法人	7.56	0.22
合计			3,292.33	94.08

资料来源：农业银行 2025 年第一季度报告，安融整理

跟踪期内，农业银行业务范围未发生重大变化，仍主要从事人民币存款、贷款、同业拆借、国内外结算等业务。

农业银行分支机构在境内外分布广泛，有助于业务的拓展。

截至 2024 年末，农业银行境内分支机构共计 22,877 个，包括总行本部、总行营业部、4 个总行专营机构、4 个研修院、37 个一级分行、410 个二级分行、3,314 个一级支行、19,064 个基层营业机构以及 42 个其他机构。境外机构包括 13 家境外分行和 4 家境外代表处。此外，农业银行拥有 15 家主要控股子公司，包括综合化经营子公司、境外子行、村镇银行等。

截至 2024 年末，农业银行总资产为 432,381.35 亿元，所有者权益合计 30,972.73 亿元，存款总额为 303,053.57 亿元，贷款总额为 249,061.87 亿元；不良贷款率为 1.30%，拨备覆盖率为 299.61%，资本充足率为 18.19%，一级资本充足率为 13.63%，核心一级资本充足率为 11.42%。2024 年，农业银行实现营业收入 7,105.55 亿元，净利润 2,826.71 亿元；总资产净利率和净资产收益率分别为 0.68%和 9.43%。

截至 2025 年 3 月末，农业银行总资产为 448,189.57 亿元，所有者权益合计 31,430.05 亿元，存款总额为 320,173.51 亿元，贷款总额（不含应计利息）为 261,873.72 亿元；不良贷款率为 1.28%，拨备覆盖率为 297.81%，资本充足率为 17.79%，一级资本充足率为 13.36%，核心一级资本充足率均为 11.23%。2025 年 1-3 月，农业银行实现营业收入 1,866.74 亿元，净利润 721.16 亿元。

三、募集资金使用情况

根据农业银行披露的发行公告，本期债券募集资金已全部按照计划用于补充该行二级资本。本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均在农业银行的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；本期债券与农业银行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。当无法生存触发事件发生时，农业银行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。

四、宏观经济和政策环境

2024 年我国经济总量跃上新台阶，工业和服务业发展良好，面对外部压力加大、内部困难增多的复杂严峻形势，通过加大逆周期调节力度，出台一揽子提振消费的增量政策和支持性货币政策，经济增长预期目标顺利实现。展望 2025 年，积极的财政政策和适度宽松的货币政策是主基调。

2024 年，国民经济运行总体平稳、稳中有进，工业、服务业和农业发展良好，消费、投资和出口均保持增长，人民币汇率基本稳定，就业形势总体稳定，但还需要关注到居民持续增收面临压力，消费支出增速有所放缓，房地产投资持续下降等情况。

2024 年，我国加大逆周期调节力度，积极的财政政策不断提出，大规模化债政策陆续落地，在一揽子增量政策的带动下，国内消费潜力不断释放，提振消费的“两重”“两新”政策已成为扩大内需的重要方式；货币政策坚持支持性的立场，通过实施降准、降息和结构性货币政策，释放流动性、降低融资成本，有效推动经济增长。

2024 年，面对内外部的复杂严峻形势，我国加大宏观调控力度，顺利实现经济增长预期目标，但市场需求仍偏弱，房地产行业仍处于调整期，消费不足仍是制约经济增长的主要因素。展望 2025 年，积极的财政政策和适度宽松的货币政策是主基调，全方位扩大内需是主要任务，贸易环境或将更加严峻，房地产行业的调整尚未结束。

详见《宏观经济与政策环境研究》，报告链接：

https://www.arrating.cn/uploads/allimg/20250305/10-25030514545S03.pdf

五、行业环境与政策分析

我国商业银行总体保持稳健运行，资产质量和资本充足水平稳步改善，但盈利能力有所弱化，资本补充需求较为迫切；银行业监管机构加强监管态势，为我国商业银行稳健发展提供了有力的监管环境。

银行业作为国民经济核心产业，与宏观经济发展具有高度相关性。近年来，宏观经济发展步入“新常态”，经济增长速度自然放缓，但随着结构转型、深化改革等措施的推进，我国宏观经济将逐步探底企稳，在合理的增速区间内保持可持续发展。我国商业银行总体保持稳健运行，资产质量和资本充足水平保持稳定，但在疫情影响下，盈利能力有所弱化，且不同类型银行的信用状况保持分化，区域性银行资产质量有待改善，资本补充需求较为迫切。

2022-2024 年（末）及 2025 年 1-3 月（末）我国银行业情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 1-3 月（末）		2024 年（末）		2023 年（末）		2022 年（末）	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
银行业总资产	4,583,085	6.7	4,445,744	6.5	4,172,887	9.9	3,793,856	10.0
银行业总负债	4,214,934	6.8	4,081,137	6.5	3,831,245	10.1	3,479,962	10.4
商业银行净利润	6,568	-	23,235	-2.3	23,775	3.2	23,030	5.4
金融机构本外币各项贷款余额增长率	-	-	2,595,750	7.2	2,422,396	10.1	2,191,030	10.4

资料来源：国家金融监督管理总局，《中国金融年鉴》，国民经济和社会发展统计公报，安融整理

资产规模方面，近年来，我国商业银行资产规模持续扩张，贷款精准支持制造业、小微企业等重点领域和薄弱环节。2024 年末，我国银行业金融机构本外币资产 444.57 万亿元，同比增长 6.5%；其中，金融机构本外币各项贷款余额 259.58 万亿元，同比增长 7.2%。同期，我国制造业中长期贷款余额 14.0 万亿元，增加 1.6 万亿元；绿色贷款余额 36.6 万亿元，增加 6.5 万亿元。

监管政策方面，银行业监管机构不断完善我国宏观审慎政策框架，维持较强监管态势，推进防范化解金融风险的制度建设、整顿金融秩序，为我国商业银行稳健发展提供了有力的监管环境。近年来，监管机构推进包商银行风险处置、对系统重要性银行提出附加监管要求、出台新的监管评级体系、规范银行互联网业务等政策有利于维护金融体系整体平稳运行。

资产质量方面，得益于经营业绩改善与信贷投放逆周期扩张、不良贷款核销力度的加大，商业银行不良贷款率持续下降。截至 2024 年末，商业银行不良贷款率为 1.50%，同比降 0.09 个百分点。

盈利能力方面，受贷款重定价、让利实体经济和企业信贷需求持续走弱等多种因素的影响，2024 年末，我国商业银行净息差为 1.52%，同比下降 0.17 个百分点。

2023 年 10 月，国家金融监督管理总局发布《商业银行资本管理办法》（国家金融监督管理总局令 2023 年第 4 号，以下简称“《资本办法》”），自 2024 年 1 月 1 日起施行，进一步完善商业银行资本监管规则，推动银行强化风险管理水平，提升服务实体经济质效。《资本办法》构建了差异化资本监管体系，按照银行规模和业务复杂程度，划分为三个档次，匹配不同的资本监管方案。其中，规模较大或跨境业务较多的银行，划为第一档，对标资本监管国际规则；规模较小、跨境业务较少的银行纳入第二档，实施相对简化的监管规则；第三档主要是规模更小且无跨境业务的银行，进一步简化资本计量要求，引导其聚焦县域和小微金融服务。截至 2024 年末，我国商业银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为 15.74%、12.57%和 11.00%。

2022-2024 年（末）及 2025 年 1-3 月（末）我国商业银行主要监管指标情况（单位：%）

项目		2025 年 1-3 月（末）	2024 年（末）	2023 年（末）	2022 年（末）
信用风险指标	不良贷款率	1.51	1.50	1.59	1.63
	拨备覆盖率	208.13	211.19	205.14	205.85
	贷款拨备率	3.15	3.18	3.27	3.36
流动性指标	流动性比例	76.15	76.74	67.88	62.85
	存贷比	80.01	80.35	78.69	78.76
效益性指标	净息差	1.43	1.52	1.69	1.91
	成本收入比	29.00	35.56	35.26	33.97
资本充足指标	核心一级资本充足率	10.70	11.00	10.54	10.74
	一级资本充足率	12.18	12.57	12.12	12.30
	资本充足率	15.28	15.74	15.06	15.17

注：2024 年起，资本充足指标调整为按照《资本办法》计算的数据结果，与历史数据不直接可比

资料来源：国家金融监督管理总局，安融整理

六、经营与竞争

跟踪期内，农业银行业务多元化程度仍较高；该行营业收入仍以利息净收入为主，由于发放贷款规模增加，利息净收入有所增长，非利息收入仍对营业收入形成有益补充。

2024 年，农业银行营业收入为 7,105.55 亿元，同比增长 2.26%。跟踪期内，农业银行营业收入仍主要来源于利息净收入、手续费及佣金净收入和投资收益等，2024 年分别为 5,806.92 亿元、755.67 亿元和 311.39 亿元，非利息收入占比较高，收入结构丰富。2024 年，受贷款市场报价利率（LPR）下调、存量住房贷款利率下调、市场利率下行等因素影响，净利息差和净利息收益率均同比下降 18 个基点，但由于该行发放贷款规模增加，利息净收入同比增加 1.56%。同期，农业银行非利息收入占营业收入的比重仍超过 15.00%，以手续费及佣金净收入、投资收益和其他业务收入为主。得益于公允价值变动收益及汇兑收益的增加，农业银行非利息收入有所增加。

2022-2024 年及 2025 年 1-3 月营业收入构成情况（单位：亿元、%）

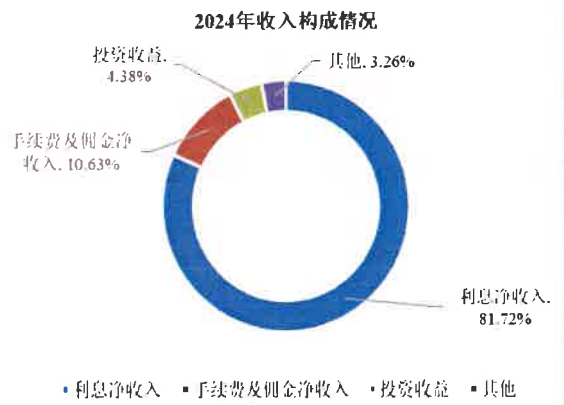
项目	2025 年 1-3 月		2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
利息净收入	1,405.77	75.31	5,806.92	81.72	5,717.50	82.29	5,898.83	84.92
非利息收入	460.97	24.69	1,298.63	18.28	1,230.78	17.71	1,047.69	15.08
其中：手续费及佣金净收入	280.09	15.00	755.67	10.63	800.93	11.53	812.82	11.70
投资收益	71.73	3.84	311.39	4.38	277.49	3.99	170.57	2.46
公允价值变动收益	39.11	2.10	79.92	1.12	30.70	0.44	56.47	0.81
汇兑收益	43.84	2.35	72.22	1.02	48.29	0.69	-54.37	-0.78
其他业务收入	26.20	1.40	79.43	1.12	73.37	1.06	62.20	0.90
营业收入合计	**1,866.74**	**100.00**	**7,105.55**	**100.00**	**6,948.28**	**100.00**	**6,946.52**	**100.00**
营业收入增长率		**0.35**		**2.26**		**0.03**		**-3.51**

资料来源：农业银行 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月财务报表，安融整理

2024 年，农业银行手续费及佣金净收入继续减少，主要原因系代理保险相关手续费收入减少所致；由于债权投资的投资收益增加，该行投资收益有所增加；由于以公允价值计量且其变动计入当

期损益的金融工具公允价值上升，该行公允价值变动收益同比增加；受汇率波动影响，该行汇兑收益同比大幅增加。

2025 年 1-3 月，农业银行营业收入 1,866.74 亿元，同比增长 0.35%，利息净收入 1,405.77 亿元，同比下降 2.74%。



资料来源：公开资料，安融整理

跟踪期内，存贷款业务仍是农业银行的核心业务，个人存款占比提升，公司贷款仍是贷款业务的主要来源。

跟踪期内，存、贷款业务仍是农业银行的核心业务，存贷款规模均保持增加。从客户结构看，存款方面，农业银行个人存款规模增加，占比提升；贷款方面，农业银行仍以公司贷款为主，个人贷款占比较低。

农业银行作为我国资产规模位居同业前列的大型商业银行之一，行业地位突出，在多领域市场竞争力极强。截至 2024 年末，农业银行机构总数 22,877 个，服务公司客户 1,213 万户，服务个人客户超 8.8 亿户。截至 2025 年 3 月末，农业银行存贷款规模均保持增长，客户贷款及垫款 261,873.72 亿元，较 2024 年末增长 5.14%；客户存款总额为 320,173.51 亿元，较 2024 年末增长 5.65%。

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末存贷款业务结构情况（单位：亿元、%）

行业	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
存款总额	**320,173.51**	**100.00**	**303,053.57**	**100.00**	**288,984.68**	**100.00**	**251,210.40**	**100.00**
其中：公司存款	106,331.88	33.21	100,592.92	33.19	104,772.86	36.26	90,324.56	35.96
个人存款	200,036.06	62.48	186,921.80	61.68	171,097.11	59.21	149,777.66	59.62
其他存款	8,994.66	2.81	8,600.33	2.84	7,126.90	2.47	5,922.41	2.36
境外及其他存款	-	-	1,751.74	0.58	1,396.08	0.48	1,349.71	0.54
应计利息	-	-	5,186.78	1.71	4,591.73	1.59	3,836.06	1.53
贷款总额	**261,873.72**	**100.00**	**249,061.87**	**100.00**	**226,146.21**	**100.00**	**197,638.27**	**100.00**
其中：公司贷款	152,214.15	58.13	141,440.03	56.79	127,911.16	56.56	107,412.30	54.35
个人贷款	92,737.42	35.41	88,142.12	35.39	80,599.15	35.64	75,452.82	38.18
票据贴现	12,542.32	4.79	15,079.21	6.05	13,107.47	5.80	10,075.48	5.10
境外及其他贷款	3,863.36	1.48	3,901.15	1.57	4,024.91	1.78	4,268.47	2.16

应计利息	-	-	499.36	0.20	503.52	0.22	429.20	0.22

注：其他存款包括保证金存款、应解汇款及汇出汇款等

资料来源：农业银行 2022-2024 年年度报告及 2025 年第一季度报告，安融整理

（一）公司金融业务

跟踪期内，农业银行继续加大重点领域信贷供给力度，公司金融业务保持增长。

农业银行公司金融业务包括公司贷款业务、交易银行业务、机构业务和投资银行业务等。2024 年该行公司金融业务收入分别为 2,783.43 亿元。

公司贷款业务方面，农业银行加大国家重大战略、重点领域和薄弱环节资金供给支持，加大先进制造、产业转型升级、工业绿色发展、产业链供应链等领域金融供给，积极支持企业设备更新和技术改造，加大对乡村振兴、科技创新、民生幸福产业等重点领域民营经济金融支持力度，跟踪期内贷款规模保持增长。从贷款期限结构看，截至 2024 年末，农业银行短期公司类贷款占比 24.60%，中长期公司类贷款占比 75.40%。2024 年，农业银行公司类贷款利息收入为 4,666.83 亿元，同比增长 5.46%。

交易银行业务方面，农业银行持续完善以账户和支付结算为基础的交易银行体系，聚焦重点领域、重点行业、重点客户，加快线上渗透；优化对公开户业务流程；推出“农银睿达司库 2.0”服务及“易监管”“票据通”两大子产品。截至 2024 年末，农业银行对公人民币结算账户 1,492.09 万户，全年对公人民币结算业务量达 920.98 万亿元。

机构业务方面，农业银行深化智慧政务服务，推进政务服务向县域基层延伸，自主研发的“智县”平台已在 31 省（自治区、直辖市）650 县上线使用；财政社保领域，为中央和地方预算单位提供优质高效的金融保障；民生服务领域，智慧校园合作学校超 3.5 万家，智慧医疗合作医院超 7,100 家。截至 2024 年末，农业银行拥有机构客户 73.53 万户，同比增加 4.79 万户。

投资银行业务方面，农业银行发挥银团贷款业务优势，支持重点领域项目融资需求，银团贷款规模突破 3 万亿元；广泛撬动和整合多元化资金，聚力打造“基金矩阵”，截至 2024 年末，筹组 10 只“农银科创基金”，为 40 余个项目提供权益性资金支持；承销市场首批“两新”债券、首期“稳增长扩投资专项债”、首单水泥行业可持续发展挂钩熊猫债、承销首单科创企业股权类资产担保债务融资工具等 5 个市场首单证券化项目。2024 年，农业银行实现投行收入 123.21 亿元，同比增加 9.71 亿元。

（二）个人金融业务

跟踪期内，农业银行继续推进零售业务“一体两翼”发展战略，个人存贷款规模稳步增长，个人银行业务收入有所增加。

农业银行个人金融业务包括个人存款、个人贷款、银行卡业务、私人银行业务和养老金融等。跟踪期内，农业银行继续深入推进零售业务“一体两翼”（以客户建设为主体，坚定不移推进“大财富管理”和数字化转型）发展战略；提升财富管理专业性；加大个人信贷供给，助力提振消费；加大民生领域服务保障力度。截至 2024 年末，该行个人客户总量超过 8.8 亿户，保持同业第一，个人客

户金融资产规模 22.3 万亿元。2024 年，该行个人金融业务收入为 3,895.53 亿元，同比增加 249.94 亿元。

个人存款方面，农业银行广泛链接集团内外机构开展合作，打造多样化、高品质财富产品货架，以客户家庭为基点，开展资产配置服务，个人存款稳定增长。

个人贷款方面，农业银行持续加大个人贷款投放力度，因城施策落实降首付、取消利率下限、调整存量利率等政策；聚焦汽车、家电、家装等以旧换新及养老、教育、旅游等热点领域；落实小微企业融资协调机制，深耕县域农村市场，持续加大服务力度，个人贷款保持增长。

银行卡业务方面，农业银行加速推进借记卡业务数字化转型及创新，推出定制借记卡服务，开展加油、商超等日常生活场景的消费促销活动；紧抓消费品以旧换新政策机遇，积极支持汽车、家装、家电等大宗消费。截至 2024 年末，农业银行存量借记卡 11.85 亿张。

私人银行业务方面，农业银行建成 150 家总行级私人银行中心、300 家分行级私人银行中心和 800 家分支行级财富管理中心，覆盖全国主要城市和重点县域。截至 2024 年末，该行私人银行客户数 25.6 万户，管理资产余额 3.15 万亿元。

（三）资金业务

跟踪期内，农业银行货币市场业务方面继续提升资金使用效率，投资业务方面保持政府债券投资力度，优化信用债投资结构，投资收入规模持续增加，仍为营业收入的重要补充。

农业银行资金业务仍主要包括货币市场业务和投资业务。该行坚持服务实体经济高质量发展、支持绿色低碳发展，在保障全行流动性安全的基础上灵活调整投资策略。

货币市场业务方面，农业银行加强货币政策研究和市场流动性预判，综合运用拆借、回购、存单、存放等融资工具，优化短期资产配置结构，在确保流动性安全的前提下提高资金使用效率。2024 年，该行人民币融资交易量 219.60 万亿元。

投资业务方面，农业银行继续提升银行间市场债券做市份额，积极开展绿色低碳、乡村振兴、小微、科创等重点债券的做市报价和交易，加大支持实体经济力度；提升债券交易组合管理能力，动态调整组合风险敞口；保持政府债券投资力度，优化信用债投资结构，增加政府债券配置力度，支持国家重大战略和重点领域建设。2024 年，农业银行投资收入仍以金融投资利息收入为主，主要来源于政府债券、公共实体及准政府债券、金融机构债券和公司债券的投资。同期，农业银行投资收入对营业收入的贡献度为 55.08%，同比提升 6.73 个百分点，仍为营业收入的重要补充。

2022-2024 年投资收入构成情况（单位：亿元、%）

行业	2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
金融投资利息收入	3,602.19	92.04	3,081.66	91.74	2,775.57	94.21
衍生金融工具收益	-477.57	-12.20	-148.53	-4.42	17.28	0.59
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融工具收益	686.75	17.55	407.38	12.13	156.80	5.32
出售以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的其他债权	37.26	0.95	23.94	0.71	8.53	0.29

行业	2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
投资收益						
指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融工具损失	-2.78	-0.07	-3.96	-0.12	-10.84	-0.37
以摊余成本计量的债权投资终止确认产生的收益	71.67	1.83	10.38	0.31	1.60	0.05
对联营及合营企业的投资收益	0.72	0.02	1.89	0.06	0.66	0.02
其他	-4.66	-0.12	-13.61	-0.41	-3.46	-0.12
合计	3,913.58	100.00	3,359.15	100.00	2,946.14	100.00

注：表中金融投资利息收入计入利息收入，其他收入计入投资收益；表中数字为 0 系四舍五入所致

资料来源：农业银行 2022-2024 年年度报告，安融整理

（四）资产管理业务

农业银行还开展了理财、资产托管、贵金属、代客资金交易等业务，满足客户多元化的金融需求，跟踪期内资产管理业务不断发展。

理财业务方面，截至 2024 年末，农业银行理财产品余额 19,854.01 亿元，其中农银理财理财产品余额 19,695.80 亿元，均为净值型理财产品；本部理财产品均为非保本、公募理财产品。资产托管业务方面，农业银行新中标二十余个企业年金单一计划，新营销十余只省级产业基金，新增托管多只公开募集基础设施证券投资基金，截至 2024 年末，农业银行托管资产规模 175,496.75 亿元，同比增加 2.54 万亿元。贵金属业务方面，2024 年自营及代理黄金交易 5,992.28 吨，自营及代理白银交易量 12,457.75 吨。代客资金交易方面，该行为企业提供远期、掉期、期权等汇率避险产品，稳健发展柜台债券（债市宝）业务，2024 年代客结售汇及外汇买卖交易 5,489.98 亿美元。

（五）其他业务

农业银行搭建起覆盖基金管理、证券及投行、金融租赁、人寿保险、债转股和理财业务的综合化经营平台，跟踪期内各项业务不断发展。

农业银行拥有六家综合化经营附属机构，包括农银汇理基金管理有限公司（以下简称“农银汇理”）、农银国际控股有限公司（以下简称“农银国际”）、农银金融租赁有限公司（以下简称“农银金租”）、农银人寿保险股份有限公司（以下简称“农银人寿”）、农银金融资产投资有限公司（以下简称“农银投资”）和农银理财有限责任公司（以下简称“农银理财”）。农银汇理主要基金产品包括股票型、混合型、指数型、债券型、货币型和 FOF 型基金。截至 2024 年末，农银汇理拥有公募基金 84 只，规模 1,902.26 亿元。农银国际主要从事投行业务，协助专精特新企业成功登陆香港资本市场，并参与承销绿色、可持续发展及可持续发展挂钩债券。农银金租主要开展融资租赁业务，形成了“三农”和绿色租赁两大经营特色，截至 2024 年末涉农租赁资产占比 29%，比重稳步提升，绿色租赁资产占比 64%。农银人寿主要从事人寿保险、健康保险、意外伤害保险等业务，2024 年新增绿色相关投资 16.63 亿元，新增“三农”领域投资 70.80 亿元。农银投资主要从事债转股及配套业务，围绕乡村振兴、绿色低碳、科技创新、风险化解等重点领域布局，2024 年自营债转股投资发生额 161.36 亿元。农银理财主要开展理财业务，支持企业融资和科技创新，2024 年新增信用债投资近

4,703 亿元。

2024 年（末）农业银行境内主要控股子公司基本情况（单位：%）

公司名称	业务类型	持股比例	货币单位	总资产	净资产	净利润
农银汇理基金管理有限公司	基金管理	51.67	亿元	48.47	46.13	2.48
农银国际控股有限公司(亿港元)	投资	100.00	亿港元	485.33	108.14	0.87
农银金融租赁有限公司	融资租赁	100.00	亿元	1,111.86	130.64	7.84
农银人寿保险股份有限公司	人寿保险	51.00	亿元	2,134.92	55.90	8.86
农银金融资产投资有限公司	债转股及配套支持业务	100.00	亿元	1,250.44	357.05	39.17
农银理财有限责任公司	理财	100.00	亿元	228.66	222.59	19.56

数据来源：农业银行 2023 年年度报告，安融整理

七、战略与风险管理

（一）法人治理结构及战略管理

跟踪期内，公司法人治理结构及发展战略未发生重大变化。

（二）风险管理

跟踪期内，公司风险管理制度未发生重大变化。

八、财务分析

根据公开信息，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对农业银行 2024 年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。农业银行 2025 年 1-3 月报表未经审计。

（一）资产质量

跟踪期内，农业银行资产规模保持增长，客户贷款及垫款、金融投资和现金及存放中央银行款项仍是资产的最主要构成。

2024 年末及 2025 年 3 月末，农业银行资产规模分别为 432,381.35 亿元和 448,189.57 亿元，以客户贷款及垫款、金融投资、现金及存放中央银行款项等为主，其中，2024 年末上述资产分别占当期末总资产的 55.45%、32.03%和 4.94%。

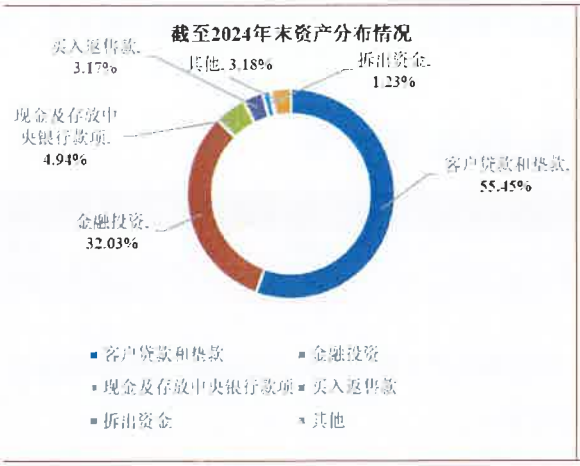
2022-2024 年末及 2025 年 3 月末主要资产构成情况（单位：亿元、%）

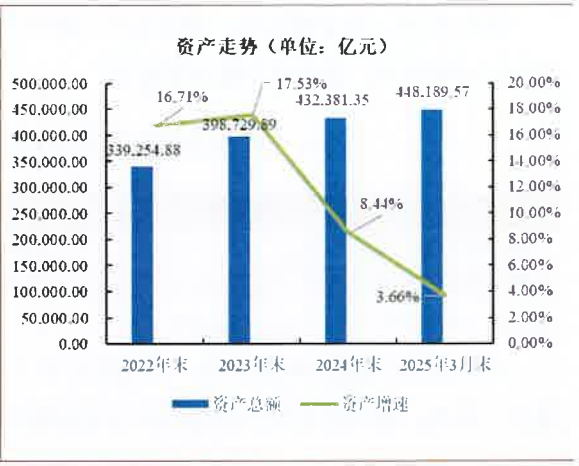
项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金及存放中央银行款项	29,184.63	6.51	21,344.52	4.94	29,220.47	7.33	25,491.30	7.51
拆出资金	4,423.08	0.99	5,297.67	1.23	5,161.81	1.29	5,003.30	1.47
买入返售款项	8,543.08	1.91	13,715.71	3.17	18,095.59	4.54	11,721.87	3.46
客户贷款及垫款	252,210.01	56.27	239,770.13	55.45	217,317.66	54.50	189,809.73	55.95
金融投资	140,725.83	31.40	138,491.03	32.03	112,137.13	28.12	95,301.63	28.09
小计	**435,086.63**	**97.08**	**418,619.06**	**96.82**	**381,932.66**	**95.79**	**327,327.83**	**96.48**
资产总计	**448,189.57**	**100.00**	**432,381.35**	**100.00**	**398,729.89**	**100.00**	**339,254.88**	**100.00**

注：金融投资包括以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融投资和以摊余成本计量的金融投资。

资料来源：农业银行 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月财务报表，安融整理

跟踪期内，得益于客户贷款及垫款的增加，农业银行资产规模继续扩大。





资料来源：公司提供，安融整理

1、贷款

跟踪期内，农业银行公司类贷款主要投放行业无明显变化，贷款行业集中度风险不显著，贷款客户集中度较低。

跟踪期内，农业银行继续坚持服务实体经济导向，扎实做好“五篇大文章”，加大国家重大战略、重点领域和薄弱环节资金供给支持，加大先进制造、产业转型升级、工业绿色发展、产业链供应链等领域金融供给，加大对产业转型升级、先进制造业、乡村振兴、科技创新、民生幸福产业等重点领域民营经济金融支持力度，贷款规模保持增长。

从贷款行业分布看，除个人贷款和票据贴现外，农业银行贷款主要投放于交通运输、仓储和邮政业、制造业、租赁和商务服务业、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等；2024 年末，上述五大行业贷款合计占比为 42.29%，农业银行贷款行业集中度风险不显著。

2024 年末，农业银行个人住房贷款余额为 49,845.92 亿元，在贷款总额中的占比为 20.01%，继续下降，满足监管要求。

2022-2024 年末贷款行业分布情况（单位：亿元、%）

行业	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
个人贷款	88,142.12	35.39	80,599.15	35.64	75,452.82	38.18
交通运输、仓储和邮政业	29,677.12	11.92	26,741.84	11.83	23,264.48	11.77
制造业	23,564.80	9.46	22,349.38	9.88	18,001.24	9.11
租赁和商务服务业	23,340.26	9.37	21,054.04	9.31	17,505.11	8.86
电力、热力、燃气及水生产和供应业	16,064.97	6.45	14,129.44	6.25	11,364.82	5.75
票据贴现	15,079.21	6.05	13,107.47	5.80	10,075.48	5.10
水利、环境和公共设施管理业	12,672.93	5.09	11,442.52	5.06	8,724.32	4.41
批发和零售业	8,679.17	3.48	7,844.95	3.47	6,130.76	3.10
房地产业	8,581.27	3.45	8,607.05	3.81	8,396.21	4.25
建筑业	5,466.46	2.19	4,782.60	2.11	3,453.11	1.75
其他	17,793.56	7.14	15,487.77	6.85	15,269.92	7.73
贷款总额	**249,061.87**	**100.00**	**226,146.21**	**100.00**	**197,638.27**	**100.00**

资料来源：农业银行 2022-2024 年年度报告，安融整理

2024 年末，农业银行单一最大客户、最大十家客户贷款余额占资本净额的比例均有所上升，但仍处于较低水平，贷款客户集中度较低。

2022-2024 年末贷款客户集中度情况（单位：%）

项目	2024 年末	2023 年末	2022 年末
单一最大客户贷款比例	2.64	1.99	2.59
最大十家客户贷款比例	13.79	12.02	13.54

资料来源：农业银行 2022-2024 年年度报告，安融整理

具体来看，截至 2024 年末，农业银行前十大贷款客户仍主要分布在交通运输、仓储和邮政业、电力、热力、燃气及水生产和供应业以及金融业等行业。

截至 2024 年末最大十家客户贷款情况（单位：亿元、%）

客户名称	所属行业	贷款余额	占资本净额比例
客户一	交通运输、仓储和邮政业	1,085.89	2.64
客户二	电力、热力、燃气及水生产和供应业	668.73	1.63
客户三	金融业	616.00	1.50
客户四	交通运输、仓储和邮政业	605.89	1.47
客户五	交通运输、仓储和邮政业	573.04	1.39
客户六	金融业	512.90	1.25
客户七	交通运输、仓储和邮政业	502.07	1.22
客户八	交通运输、仓储和邮政业	390.69	0.95
客户九	交通运输、仓储和邮政业	365.04	0.89
客户十	电力、热力、燃气及水生产和供应业	350.00	0.85
合计		5,670.25	13.79

资料来源：农业银行 2024 年年度报告，安融整理

农业银行发放贷款担保方式仍以抵押和信用为主，跟踪期内信用贷款规模及占比持续增长，考虑到信用贷款无抵质押物，风险敞口易迅速扩大。

贷款风险缓释方面，2024 年末，农业银行发放贷款担保方式仍以抵押和信用为主。同期末，农业银行信用贷款为 104,966.47 亿元，规模继续扩大，占全部贷款的比重上升 4.17 个百分点，抵押贷款和质押贷款合计占比为 45.69%，有所下降。由于信用贷款无抵质押物，受宏观经济下行影响，风险敞口易迅速扩大。

2022-2024 年末按担保方式分类贷款情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
抵押贷款	89,032.80	35.82	86,190.75	38.20	82,990.82	42.08
质押贷款	24,526.90	9.87	24,405.89	10.82	22,688.33	11.50
保证贷款	30,036.34	12.08	29,160.64	12.92	22,903.51	11.61
信用贷款	104,966.47	42.23	85,885.41	38.06	68,626.41	34.80
贷款总额	**248,562.51**	**100.00**	**225,642.69**	**100.00**	**197,209.07**	**100.00**

注：以上数据不含应计利息

资料来源：农业银行 2022-2024 年年度报告，安融整理

跟踪期内，农业银行不良贷款率继续下降；逾期 90 天以上贷款与不良贷款比例有所上升，但仍满足监管要求。

信贷资产质量方面，2024 年末，农业银行不良贷款率为 1.30%，同比减少 0.03 个百分点。同期末，该行拨备覆盖率为 299.61%，略有下降。

2024 年末，农业银行关注类贷款略有下降，逾期贷款占比略有上升；逾期 90 天以上贷款与不良贷款比例有所上升，但仍满足监管要求。

2022-2024 年末贷款五级分类情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常类	241,863.99	97.31	219,433.92	97.25	191,620.46	97.17
关注类	3,476.87	1.40	3,201.17	1.42	2,877.99	1.46
次级类	1,245.68	0.50	1,401.94	0.62	1,226.88	0.62
可疑类	1,417.57	0.57	1,320.41	0.59	1,310.72	0.66
损失类	558.40	0.22	285.25	0.13	173.02	0.09
不良贷款余额	**3,221.65**	**1.30**	**3,007.60**	**1.33**	**2,710.62**	**1.37**
贷款总额	**248,562.51**	**100.00**	**225,642.69**	**100.00**	**197,209.07**	**100.00**
逾期贷款余额	2,930.97	1.18	2,445.30	1.08	2,128.39	1.08
其中：逾期 90 天以上贷款余额	1,929.57	0.78	1,335.03	0.59	1,095.07	0.56
逾期 90 以上贷款余额/不良贷款余额		59.89		44.39		40.40
拨备覆盖率		299.61		303.87		302.60
贷款拨备率		3.88		4.05		4.16

注：以上数据不含应计利息

资料来源：农业银行 2022-2024 年年度报告，安融整理

2024 年末，农业银行不良贷款仍主要集中于公司类贷款。同期末，该行个人不良贷款余额为 912.11 亿元，不良贷款率为 1.03%，规模有所增加但仍较小，且不良贷款率仍较低。

2022-2024 年末个人不良贷款分布情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
个人住房贷款	49,845.92	2,237.51	51,708.22	2,208.00	53,466.03	2,485.89
个人消费贷款	4,763.91	213.84	3,408.65	145.55	1,937.46	90.08
个人经营性贷款	24,942.63	1,119.64	18,480.22	789.13	13,244.43	615.80
信用卡透支	8,588.11	385.51	7,000.31	298.92	6,476.51	301.12
其他	1.55	0.07	1.75	0.07	328.39	15.27
合计	**88,142.12**	**3,956.57**	**80,599.15**	**3,441.67**	**75,452.82**	**3,508.16**

资料来源：农业银行 2022-2024 年年度报告，安融整理

2024 年末，农业银行公司类不良贷款仍主要集中在房地产业、制造业、租赁和商务服务业、水利、环境和公共设施管理业以及批发和零售业等行业；其中，房地产业不良贷款率为 5.40%，仍处于较高水平。截至 2024 年末，房地产业不良贷款余额为 463.39 亿元，相关行业不良贷款清收压力仍较大，需关注资产质量进一步下行的压力。

2022-2024 年末境内分行公司类不良贷款行业分布情况（单位：亿元、%）

行业	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
房地产业	463.39	20.80	466.15	19.91	460.39	21.41
制造业	370.61	16.64	452.87	19.34	466.18	21.67
租赁和商务服务业	412.05	18.50	413.33	17.65	315.88	14.69
水利、环境和公共设施管理业	231.64	10.40	227.19	9.70	93.32	4.34
批发和零售业	201.76	9.06	194.57	8.31	187.09	8.70
交通运输、仓储和邮政业	195.24	8.76	146.36	6.25	182.99	8.51
采矿业	12.06	0.54	105.01	4.48	135.68	6.31
建筑业	116.31	5.22	97.46	4.16	83.87	3.90
电力、热力、燃气及水生产和供应业	50.48	2.27	71.82	3.07	81.90	3.81
信息传输、软件和信息技术服务业	31.25	1.40	22.96	0.98	37.85	1.76
金融业	2.82	0.13	2.95	0.13	2.99	0.14
其他行业	140.13	6.29	141.19	6.03	102.64	4.77
合计	**2,227.74**	**100.00**	**2,341.86**	**100.00**	**2,150.78**	**100.00**

资料来源：农业银行 2022-2024 年年度报告，安融整理

不良贷款处置方面，农业银行仍主要以贷款核销及转出、现金清收等手段进行不良资产处置。2024 年，农业银行还款及转出 459.43 亿元，核销 757.78 亿元。

2、金融投资

跟踪期内，农业银行投资资产规模不断增长，仍以政府债券、公共实体及准政府债券和金融机构债券等的持仓为主。

农业银行继续保持政府债券投资力度，优化信用债投资结构，支持国家重大战略和重点领域建设，国债和地方债投资规模保持同业前列。2024 年末，农业银行以政府债券、公共实体及准政府债券和金融机构债券为主的投资资产规模保持增长。金融机构债券包括政策性银行、同业及其他金融机构发行的债券。截至 2024 年末，农业银行持有的面值最大十只金融机构债券均为政策性银行债券。同期末，农业银行增加对政府债券的投资，投资资产规模保持增长。从债券剩余期限看，2024 年末农业银行债券资产剩余期限仍以 1 年以上为主。从币种结构看，2024 年末农业银行债券资产仍以人民币债券为主。

2022-2024 年末金融投资资产情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
政府债券	92,262.84	67.39	68,590.76	62.01	56,389.71	59.99
公共实体及准政府债券	18,763.14	13.71	22,966.68	20.76	21,103.91	22.45
金融机构债券	17,374.17	12.69	10,890.64	9.85	7,940.65	8.45
公司债券	2,261.78	1.65	2,005.31	1.81	2,555.15	2.72
贵金属合同	209.67	0.15	154.87	0.14	179.88	0.19
权益投资	1,160.18	0.85	1,229.11	1.11	1,176.92	1.25
基金及其他	607.55	0.44	581.48	0.53	534.32	0.57
应收财政部款项	2,908.91	2.12	2,908.91	2.63	2,908.91	3.09
财政部特别国债	933.15	0.68	933.26	0.84	933.32	0.99

项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
其他投资	417.73	0.31	343.05	0.31	268.39	0.29
应计利息	1,827.60	1.33	1,678.48	1.52	1,514.82	1.61
投资资产总额	**136,899.12**	**100.00**	**110,604.07**	**100.00**	**93,991.16**	**100.00**

注：其他投资主要包括投资的信托计划及债权投资计划，持有的其他未纳入合并范围的结构化主体投资，其他权益工具投资；投资资产总额不含应计利息和减值准备

资料来源：农业银行 2022-2024 年年度报告，安融整理

3、表外业务

跟踪期内，农业银行表外业务规模仍较大，主要为银行承兑汇票、开出保函及担保和信用卡承诺等。

农业银行资产负债表外项目主要包括衍生金融工具、或有事项及承诺等。截至 2024 年末，农业银行表外信贷承诺业务余额为 28,743.51 亿元，包括贷款承诺 2,437.53 亿元、银行承兑汇票 11,273.16 亿元、开出保函及担保 3,999.20 亿元、开出信用证 2,200.51 亿元以及信用卡承诺 8,833.11 亿元。

（二）资本结构及流动性

跟踪期内，农业银行存款规模保持稳定增长，融资方式多元，已发行债务证券同比增长较快，负债规模持续增长。

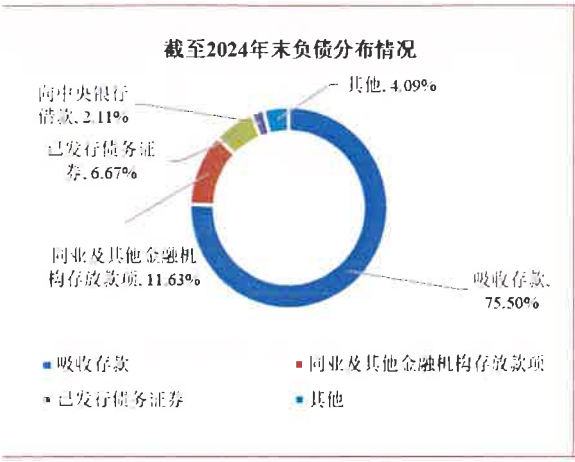
跟踪期内，农业银行持续优化负债质量管理治理体系和机制，按照与自身经营战略、风险偏好和总体业务特征相适应的原则，统筹规划负债质量管理和负债业务组织策略，持续提升负债来源的稳定性、负债结构的多样性、负债与资产匹配的合理性等。2024 年末及 2025 年 3 月末，农业银行负债规模分别为 401,408.62 亿元和 416,759.52 亿元，保持稳定增长。2024 年末，农业银行负债总额同比增长 8.56%；从构成上看，农业银行负债仍主要包括吸收存款、同业及其他金融机构存放款项、已发行债务证券和向中央银行借款等。

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末主要负债构成情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
向中央银行借款	6,710.07	1.61	8,473.24	2.11	11,270.69	3.05	9,011.16	2.88
同业及其他金融机构存放款项	40,568.39	9.73	46,675.61	11.63	36,534.97	9.88	24,591.78	7.87
吸收存款	320,173.51	76.82	303,053.57	75.50	288,984.68	78.15	251,210.40	80.38
已发行债务证券	31,170.69	7.48	26,785.09	6.67	22,959.21	6.21	18,693.98	5.98
小计	**398,622.66**	**95.65**	**384,987.51**	**95.91**	**359,749.55**	**97.29**	**303,507.32**	**97.12**
负债合计	**416,759.52**	**100.00**	**401,408.62**	**100.00**	**369,761.22**	**100.00**	**312,517.28**	**100.00**

资料来源：农业银行 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月财务报表，安融整理

农业银行融资方式多元化，包括同业及其他金融机构存款、拆入资金、发行债务证券等，同业融资渠道畅通，有助于流动性管理。农业银行已发行债务证券主要为同业存单、绿色债券、二级资本债券、金融机构债券、资本补充债券等。2024 年末，由于发行同业存单、二级资本债券和总损失吸收能力（TLAC）非资本债券，已发行债务证券同比增长 16.66%；由于非银金融机构存款增加，该行同业及其他金融机构存放款项同比增加 27.76%。



资料来源：公开资料，安融整理

1、存款

跟踪期内，农业银行存款规模稳定增长，定期存款占比较高且继续提升，存款稳定性仍较好。

吸收存款仍是农业银行资金的主要来源。2024 年末，农业银行存款规模保持稳定增长。从期限结构来看，农业银行吸收存款中定期存款占比继续提升，活期存款占比继续下降，以定期存款为主，存款稳定性较好；从剩余期限来看，仍以活期/即期和 1-5 年存款为主；从区域分布来看，长江三角洲地区和西部地区存款规模较大。存入保证金包括贸易融资保证金、银行承兑汇票保证金、开出保函及担保保证金和开出信用证保证金等。

2022-2024 年末存款期限结构情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
定期存款	167,496.69	55.27	155,217.94	53.71	121,659.69	48.43
活期存款	121,765.43	40.18	122,045.32	42.23	119,789.09	47.68
存入保证金	7,081.29	2.34	5,683.12	1.97	4,279.59	1.70
其他存款	1,523.38	0.50	1,446.57	0.50	1,645.97	0.66
应计利息	5,186.78	1.71	4,591.73	1.59	3,836.06	1.53
存款总额	**303,053.57**	**100.00**	**288,984.68**	**100.00**	**251,210.40**	**100.00**

注：其他存款包括应解汇款及汇出汇款等

资料来源：农业银行 2022-2024 年年度报告，安融整理

2、流动性

跟踪期内，农业银行各项流动性指标均符合监管标准，得益于存款规模的稳定增长、融资渠道的多元化以及同业融资渠道的畅通，农业银行流动性水平良好。

农业银行坚持稳健的流动性管理策略，持续监测流动性情况，按季度开展流动性压力测试，加强资产负债匹配管理，平抑期限错配风险，强化资金头寸的监测预警与统筹调度，提升资金来源的多元化和稳定性，保持适度备付水平，持续推进流动性管理系统功能优化，提升电子化管理水平。跟踪期内，农业银行各项流动性指标均符合监管标准，人民币流动性比例保持上升，流动性覆盖率和净稳定资金比例均有所上升，流动性比例较高。得益于存款规模的稳定增长、融资渠道的多元化以及同业融资渠道畅通，农业银行流动性水平良好。

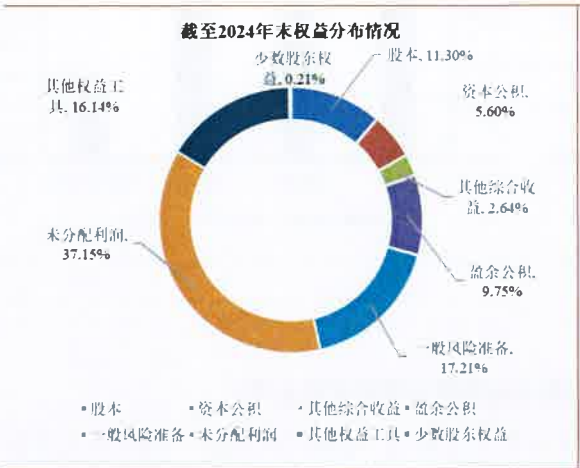
2022-2024 年末流动性情况（单位：%）

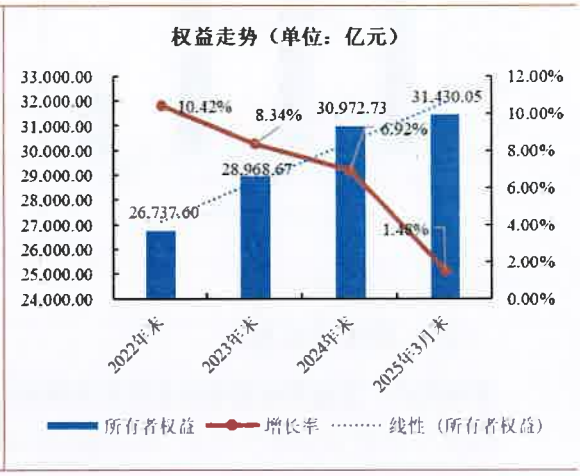
项目	监管要求	2024 年末	2023 年末	2022 年末
人民币流动性比例	≥25%	85.34	75.42	64.21
流动性覆盖率	≥100%	131.03	123.93	132.10
净稳定资金比例	≥100%	130.27	129.10	129.60
存贷比	-	83.45	79.34	79.72

资料来源：农业银行 2022-2024 年年度报告，安融整理

3、所有者权益

2024 年末及 2025 年 3 月末，农业银行所有者权益分别为 30,972.73 亿元和 31,430.05 亿元，保持增长。





资料来源：公开资料，安融整理

（三）盈利能力

跟踪期内，农业银行净利润保持增长；受贷款市场报价利率下调、存量住房贷款利率下调等因素的影响，农业银行净利息收益率和净利差均继续收窄。

跟踪期内，农业银行营业支出主要包括业务及管理费、信用减值损失和其他业务成本。其中，业务及管理费以职工薪酬及福利、资产折旧和摊销以及业务费用为主，2024 年有所增加；信用减值损失主要由计提贷款减值准备形成，2024 年有所减少；其他业务成本主要为保险业务成本，2024 年略有增加。2024 年，得益于贷款规模和债券投资规模的增加，农业银行利息收入有所增加，由于资产质量改善，信用减值损失减少，净利润同比增长 4.76%。

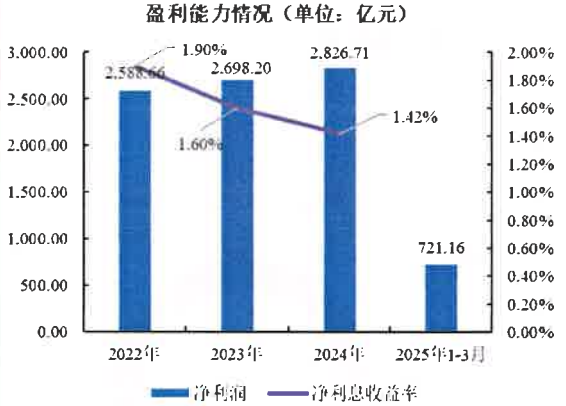
2022-2024 年及 2025 年 1-3 月主要盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 1-3 月	2024 年	2023 年	2022 年
业务及管理费	477.50	2,444.20	2,352.96	2,279.40
信用减值损失	570.60	1,308.40	1,357.07	1,452.66
其他业务成本	21.20	76.99	75.46	68.77
成本收入比	25.58	34.40	33.86	32.81
净利润	721.16	2,826.71	2,698.20	2,588.66
总资产净利率	-	0.68	0.73	0.82
净资产收益率	-	9.43	9.69	10.16

项目	2025 年 1-3 月	2024 年	2023 年	2022 年
净利息收益率	-	1.42	1.60	1.90
净利差	-	1.27	1.45	1.73

资料来源：农业银行 2022-2024 年年度报告及 2025 年第一季度报告，安融整理

跟踪期内，受贷款市场报价利率（LPR）下调、存量住房贷款利率下调、市场利率下行等因素的影响，农业银行净利息收益率和净利差均继续收窄。



资料来源：公开资料表，安融整理

（四）资本充足性

跟踪期内，农业银行资本充足性相关指标仍高于全国商业银行平均水平。

2024 年末及 2025 年 3 月末，农业银行资本充足率分别为 18.19%和 17.79%，一级资本充足率分别为 13.63%和 13.36%，核心一级资本充足率分别为 11.42%和 11.23%，资本充足性相关指标仍高于全国商业银行平均水平。

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末资本充足情况（单位：%）

项目	2025 年 3 月末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
资本充足率	17.79	18.19	17.14	17.20
一级资本充足率	13.36	13.63	12.87	13.37
核心一级资本充足率	11.23	11.42	10.72	11.15

资料来源：农业银行 2022-2024 年年度报告及 2025 年第一季度报告，安融整理

九、特殊分析[1]

（一）ESG

截至 2025 年 6 月 26 日，在环境保护、社会责任和公司治理方面，安融评级未发现农业银行存在重大负面事件。

（二）业务风险

截至 2024 年末，农业银行单一借款人贷款余额占资本净额的比重为 0.44%，未超过 10%，安融评级未发现农业银行存在单一借款人占比超过 10%的情况；农业银行证券投资资产扣除政府债券和

[1] 本部分系安融评级截至本报告出具日依据市场公开信息做出的判断，但不排除存在安融评级未掌握或未发现的情况。

财政部特别国债后占总资产的 10.11%，未发现该行证券投资类资产面临的风险敞口很大，信用债券占资产总额比重超过 30%的情况。

截至 2025 年 6 月 26 日，未发现近 5 年内农业银行高级管理层和中层管理者出现重大违规或发生过性质较严重的内控和风险管理事件；农业银行主要业务正常开展，未发现其主要或者全部业务陷入停顿，可能影响其偿债能力的情形。

（三）财务信息质量风险

截至 2024 年末，安融评级未发现农业银行存在财务报告审计结论为非“无保留意见”的情形；亦未发现农业银行非合并口径报表存在合并口径未能体现重大财务风险及未发现有证据表明财务数据失真的情形。

（四）资产质量风险

截至 2024 年末，农业银行逾期 90 天以上贷款余额/不良贷款余额为 59.89%，不存在逾期 90 天以上贷款余额/不良贷款余额大于 100%的情形；受限资产账面价值为 13,188.68 亿元，占总资产的 3.05%。

（五）短期流动性风险

截至 2024 年末，安融评级未发现农业银行存在一个月以内无法及时获得充足资金或无法以合理成本及时获得充足资金以应对资产增长或支付到期债务的风险。

（六）不良信用记录

截至 2025 年 6 月 26 日，安融评级未发现农业银行存在以下情形：

一般债务逾期，尚处于逾期状态，金额与净资产比超过 20%；同业存单逾期，尚处于逾期状态，逾期金额与净资产比超过 10%；债券实际违约，尚处于违约状态。

通过证券期货市场失信信息查询、税收违法案件信息查询、中国裁判文书网、法院失信被执行人信息查询、国家企业信用信息公示系统、信用中国和上海票据交易所查询，安融评级未发现农业银行存在严重的失信记录。

（七）重大负面舆情

截至 2025 年 6 月 26 日，安融评级未发现农业银行存在重大负面舆情，且影响尚未消除的情形。

（八）或有风险

截至 2024 年末，农业银行作为被告、仲裁被申请人或第三人的未结诉讼、仲裁涉及的标的金额约为人民币 32.78 亿元，占同期末净资产的 0.11%，安融评级未发现该行存在作为被告产生重大未决诉讼金额与净资产比例超过 40%的情形；亦未发现该行存在担保（连带责任保证）或保证代偿风险很大的情形。

（九）兼并收购

截至 2025 年 6 月 26 日，安融评级未发现农业银行存在正在进行的重大兼并收购，投资金额占净资产比重超过 25%的情形。

（十）其它不利因素

截至 2025 年 6 月 26 日，安融评级未发现农业银行存在影响中长期信用状况的其他重大不利因素，未发现农业银行存在受到严重的行政处罚或者受到刑事处罚，业务资质和展业范围将受到限制，或发生大额赔偿责任等可能影响该行持续经营的情况。

十一、外部支持

（一）政府支持

1、政府支持意愿

序号	项目	截至 2024 年末
1	政府及其出资代表持有该行股份比例（%）	83.34
2	该行最近一个会计年度期末最大十家存款客户中政府及下设行政机关存款余额（亿元）	-
3	该行最近一个会计年度期末存款总额（亿元）	303,053.57
4	该行最近一个会计年度期末最大十家存款客户中政府及下设行政机关存款余额/公司最近一个会计年度期末存款总额（%）	-

资料来源：公开资料，安融整理

截至 2024 年末，农业银行国有股东为中央汇金、中华人民共和国财政部、全国社会保障基金理事会、中国烟草总公司、中国证券金融股份有限公司、上海海烟投资管理有限公司、中央汇金资产管理有限责任公司和中维资本控股股份有限公司，持股比例合计为 84.34%；农业银行控股股东为中央汇金，无实际控制人，但考虑到其主要股东性质为国家或国有法人，政府对其发展战略具有极大影响力。

2、政府支持历史记录

近 5 年内，农业银行未收到来自政府的其他方式支持。

序号	项目	截至 2024 年末
1	近 5 年内受到政府其他支持方式（一般性支持或特殊支持）金额（亿元）	-
2	该行近 5 年内营业收入（亿元）	34,779.11
3	近 5 年内受到政府其他支持方式（一般性支持或特殊支持）金额/公司近 5 年内营业收入（%）	-

资料来源：公开资料，安融整理

（二）股东支持

1、股东支持意愿

序号	项目	截至 2024 年末
1	股东持有该行股份比例（%）	40.14
2	该行最近一个会计年度期末总资产（亿元）	432,381.35
3	该行股东最近一个会计年度期末合并报表总资产（亿元）	85,372.89
4	该行最近一个会计年度营业收入（亿元）	7,105.55
5	该行股东最近一个会计年度合并报表营业收入（亿元）	8,459.03
6	该行最近一个会计年度净利润（亿元）	2,826.71
7	该行股东最近一个会计年度合并报表净利润（亿元）	8,187.93
8	根据法律规定、合同约定或具有法律效力的文件（如：担保合同、保证书、安慰函、书面声明等）明确股东对该行负有连带偿还责任或偿还责任的债务总额（亿元）	-

9	该行最近一个会计年度期末合并报表负债总额（亿元）	401,408.62
10	该行最近一个会计年度期末总资产/该行股东最近一个会计年度期末合并报表总资产（%）	-
11	该行最近一个会计年度营业收入/该行股东最近一个会计年度合并报表营业收入（%）	-
12	该行最近一个会计年度净利润/该行股东最近一个会计年度合并报表净利润（%）	-
13	根据法律规定、合同约定或具有法律效力的文件（如：担保合同、保证书、安慰函、书面声明等）明确股东对该行负有连带偿还责任或偿还责任的债务总额/该行最近一个会计年度期末合并报表负债总额（%）	-

资料来源：公开资料，安融整理

截至 2024 年末，农业银行前四大股东持股比例分别为 40.14%、35.29%、8.73%和 6.72%，其余股东持股比例均未超过 5.00%，该行控股股东为中央汇金，无实际控制人。同期末，农业银行未纳入控股股东中央汇金的合并报表，中央汇金对农业银行按权益法核算的长期股权投资占其总资产的 12.15%；中央汇金对农业银行长期股权投资形成的投资收益占其净利润的 12.85%，占其营业收入的 12.43%。同期末，根据公开信息，安融评级未发现农业银行股东存在根据法律规定、合同约定或具有法律效力的文件（如：担保合同、保证书、安慰函、书面声明等）对该行负有连带偿还责任或偿还责任的债务。

流动性支持方面，考虑到农业银行作为全球系统重要性银行及国有控股大型商业银行，在我国经济发展和金融稳定方面起到重要作用，安融评级认为农业银行未来需要时获得政府流动性支持的可能性极高。

2、股东支持实力

序号	项目	截至 2024 年末
1	该行上一级行政区域（地级市）最近年度 GDP（亿元）	-
2	该行所属本级行政区域最近年度 GDP（亿元）	1,349,084
3	该行股东最近一个会计年度期末合并报表净资产（亿元）	-
4	该行近 5 年内受股东支持的业务收入（亿元）	-
5	该行近 5 年内营业收入（亿元）	34,779.11
6	该行近 5 年内股东注资（实缴）总计（亿元）	-
7	该行最近一个会计年度期末净资产（亿元）	30,972.73
8	该行上一级行政区域（地级市）最近年度 GDP/该行所属本级行政区域最近年度 GDP（倍）	-
9	该行近 5 年内受股东支持的业务收入/该行近 5 年内营业收入（%）	-
10	该行近 5 年内股东注资（实缴）总计/该行最近一个会计年度期末净资产（%）	-

资料来源：公开资料，安融整理

截至 2024 年末，农业银行控股股东为中央汇金，无实际控制人。

资本金补充方面，2020 年以来，农业银行注册资本及股本均未发生变动。

十二、增信措施

本期债券无增信措施。

十三、评级结论

跟踪期内，农业银行分支机构在境内外分布广泛，业务多元化程度高，资产质量得到改善，存款稳定性仍较好，作为国有控股大型商业银行，未来需要时获得政府流动性支持的可能性极高。但

跟踪期内受贷款市场报价利率下调、存量房贷利率调整等因素的影响，农业银行净利息收益率继续收窄；本期二级资本债券的清偿顺序在农业银行的存款人和一般债权人之后，且含有减记条款等风险。

综上所述，安融评级评定维持中国农业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA_{pi}，评级展望为稳定，维持“22 农行二级资本债 02A”“22 农行二级资本债 02B”信用等级为 AAA_{pi}。

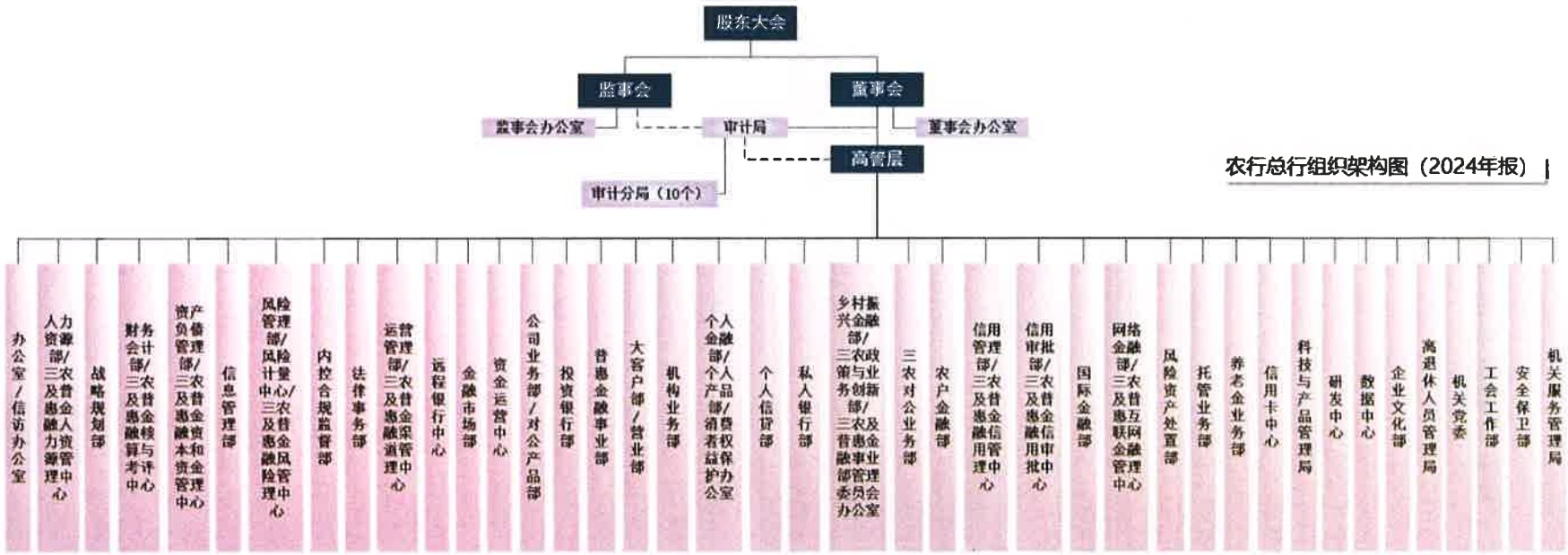
附录 1：

截至 2025 年 3 月末中国农业银行股份有限公司股权结构图

资料来源：公开资料，安融整理。

附录 2：

截至 2024 年末中国农业银行股份有限公司组织结构图



资料来源：公开资料，安融整理

附录 3：

主要财务数据

单位：亿元

项目	2025 年 3 月（末）	2024 年（末）	2023 年（末）	2022 年（末）
现金及存放中央银行款项	29,184.63	21,344.52	29,220.47	25,491.30
拆出资金	4,423.08	5,297.67	5,161.81	5,003.30
买入返售款项	8,543.08	13,715.71	18,095.59	11,721.87
客户贷款及垫款	252,210.01	239,770.13	217,317.66	189,809.73
存放同业及其他金融机构款项	4,110.27	5,719.56	10,800.76	6,308.85
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资	5,506.38	5,133.06	5,474.07	5,220.57
以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融投资	33,246.35	34,301.64	22,030.51	17,021.06
以摊余成本计量的金融投资	101,973.10	99,056.33	84,632.55	73,060.00
资产总计	448,189.57	432,381.35	398,729.89	339,254.88
向中央银行借款	6,710.07	8,473.24	11,270.69	9,011.16
同业及其他金融机构存放款项	40,568.39	46,675.61	36,534.97	24,591.78
拆入资金	4,279.05	3,640.22	3,822.90	3,337.55
卖出回购款项	7,896.37	6,157.25	1,005.21	437.79
吸收存款	320,173.51	303,053.57	288,984.68	251,210.40
已发行债务证券	31,170.69	26,785.09	22,959.21	18,693.98
股本	3,499.83	3,499.83	3,499.83	3,499.83
资本公积	1,734.19	1,734.19	1,734.25	1,734.26
盈余公积	3,018.50	3,018.41	2,735.58	2,467.64
一般风险准备	5,327.64	5,329.91	4,562.00	3,886.00
未分配利润	12,181.34	11,507.58	11,145.76	10,334.03
其他权益工具	5,000.00	5,000.00	4,800.00	4,400.00
所有者权益合计	31,430.05	30,972.73	28,968.67	26,737.60
营业收入	1,866.74	7,105.55	6,948.28	6,946.52
利息净收入	1,405.77	5,806.92	5,717.50	5,898.83
手续费及佣金净收入	280.09	755.67	800.93	812.82
投资收益	71.73	311.39	277.49	170.57
业务及管理费	477.50	2,444.20	2,352.96	2,279.40
信用减值损失	570.60	1,308.40	1,357.07	1,452.66
营业利润	779.98	3,197.81	3,087.93	3,079.85
利润总额	776.43	3,192.01	3,074.19	3,064.53
净利润	721.16	2,826.71	2,698.20	2,588.66
经营活动产生的现金流量净额	-7,688.30	13,530.42	18,252.82	13,220.03
投资活动产生的现金流量净额	-1,458.17	-22,435.37	-13,312.07	-10,519.90
筹资活动产生的现金流量净额	3,744.22	2,256.28	3,074.40	2,982.17

资料来源：农业银行 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月财务报表，安融整理

附录 4：

主要财务指标

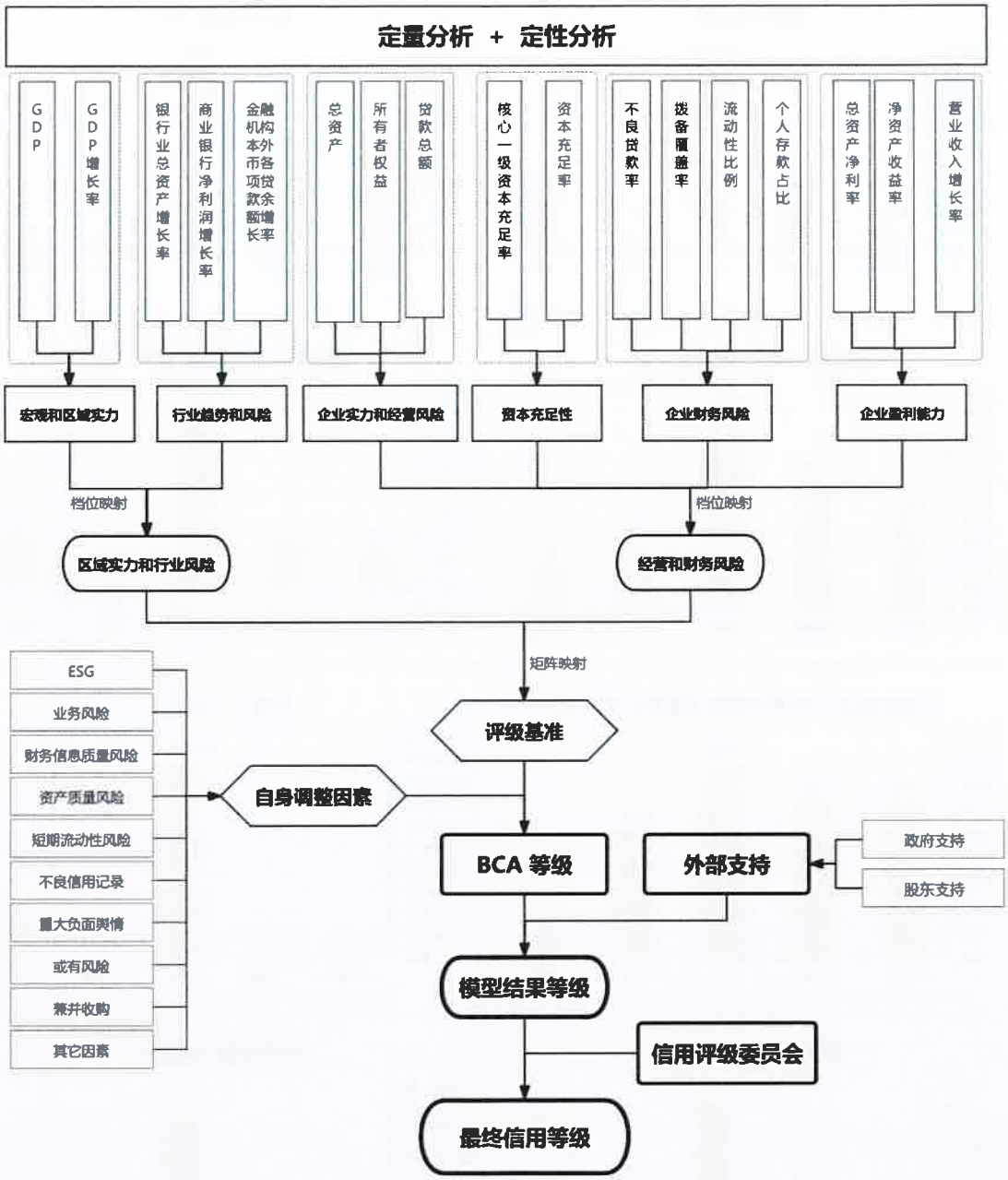
单位：%

项目	2025 年 3 月（末）	2024 年（末）	2023 年（末）	2022 年（末）
资产质量与拨备				
不良贷款率	1.28	1.30	1.33	1.37
逾期 90 天以上贷款与不良贷款比例	-	59.89	44.39	40.40
拨备覆盖率	297.81	299.61	303.87	302.60
贷款拨备率	-	3.88	4.05	4.16
盈利能力				
成本收入比	25.58	34.40	33.86	32.81
总资产净利率	-	0.68	0.73	0.82
净资产收益率	-	9.43	9.69	10.16
净息差	-	1.42	1.60	1.90
净利差	-	1.27	1.45	1.73
营业收入增长率	0.35	2.26	0.03	-3.51
流动性				
人民币流动性比例	-	85.34	75.42	64.21
流动性覆盖率	-	131.03	123.93	132.10
净稳定资金比例	-	130.27	129.10	129.60
存贷比	-	83.45	79.34	79.72
个人存款占比	62.48	61.68	59.21	59.62
资本充足性				
资本充足率	17.79	18.19	17.14	17.20
一级资本充足率	13.36	13.63	12.87	13.37
核心一级资本充足率	11.23	11.42	10.72	11.15

资料来源：公开资料，安融整理。

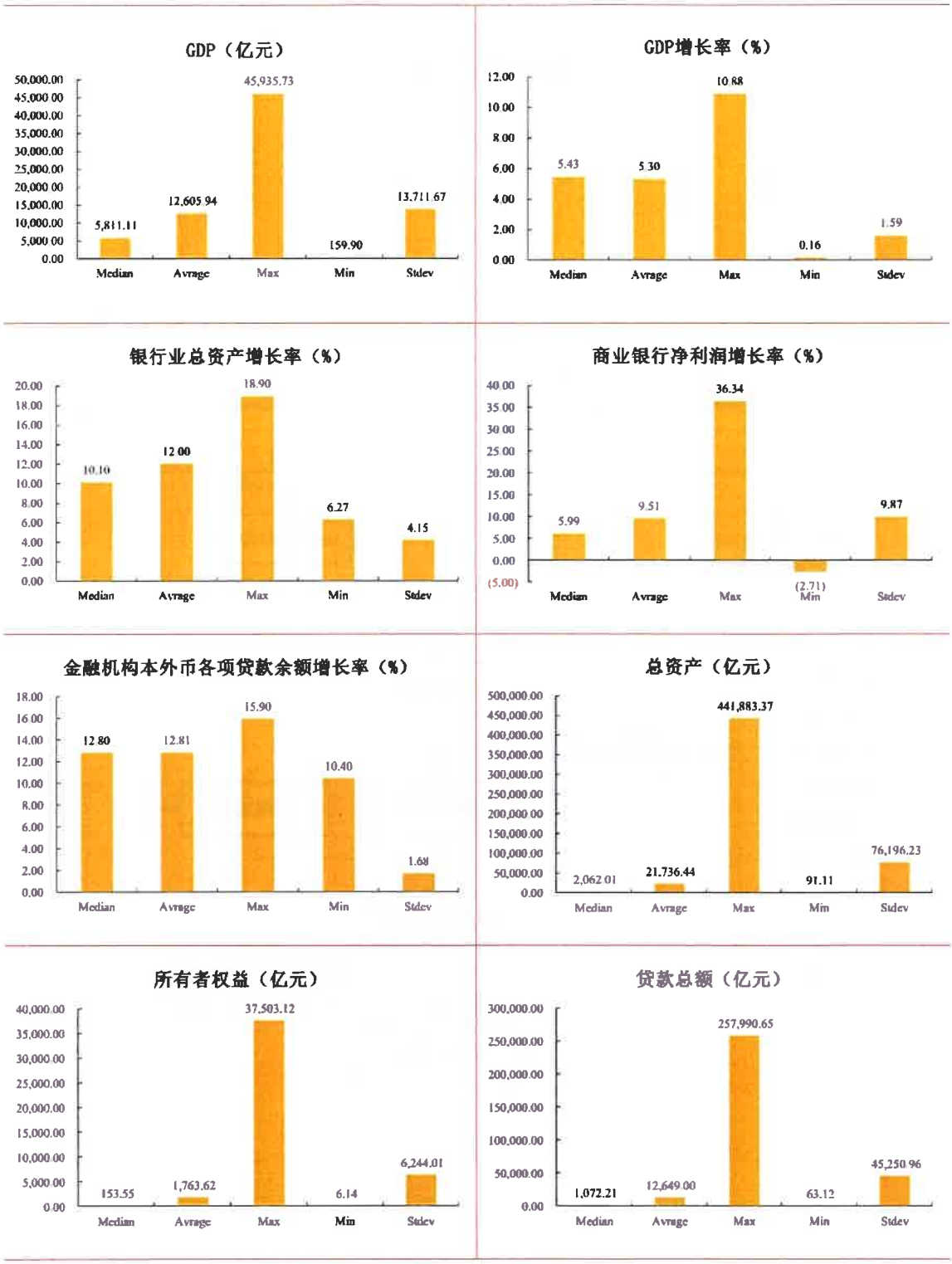
附录 5：

评级模型架构图


定量分析 + 定性分析
GDP
GDP增长率
银行业总资产增长率
商业银行净利润增长率
金融机构本外币各项贷款余额增长率
总资产
所有者权益
贷款总额
核心一级资本充足率
资本充足率
不良贷款率
拨备覆盖率
流动性比例
个人存款占比
总资产净利率
净资产收益率
营业收入增长率
宏观和区域实力
行业趋势和风险
企业实力和经营风险
资本充足性
企业财务风险
企业盈利能力
档位映射
档位映射
区域实力和行业风险
经营和财务风险
矩阵映射
评级基准
ESG
业务风险
财务信息质量风险
资产质量风险
短期流动性风险
不良信用记录
重大负面舆情
或有风险
兼并收购
其它因素
自身调整因素
BCA 等级
外部支持
政府支持
股东支持
模型结果等级
信用评级委员会
最终信用等级

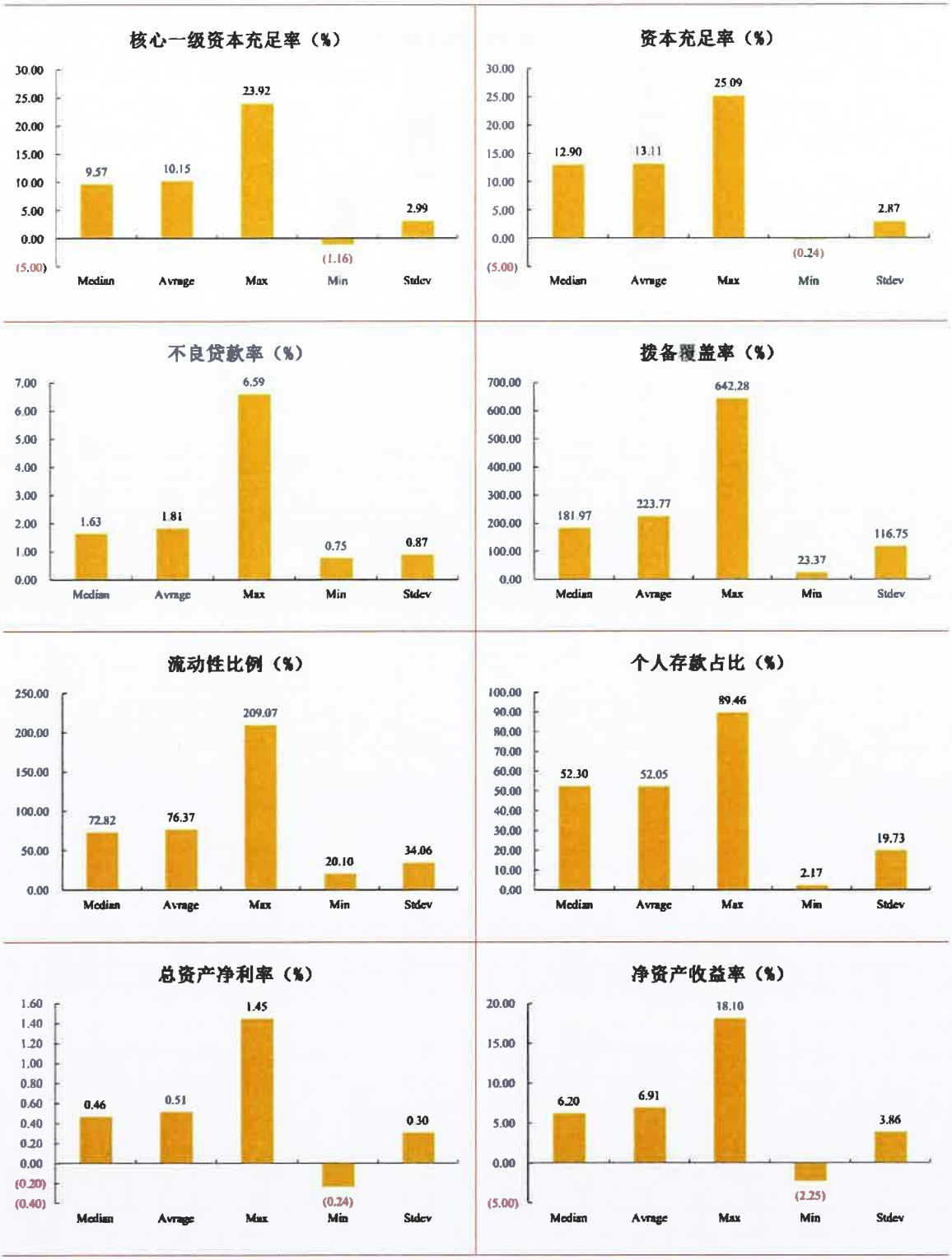
附录 6-1：

评级模型样本企业定量指标表现



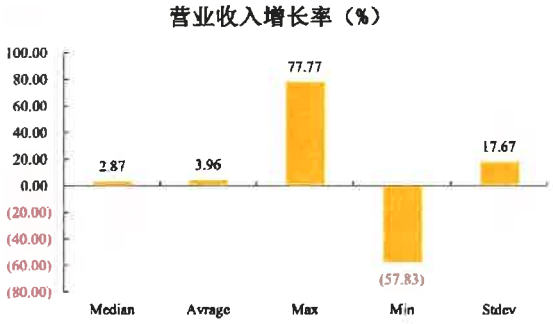
附录 6-2：

评级模型样本企业定量指标表现



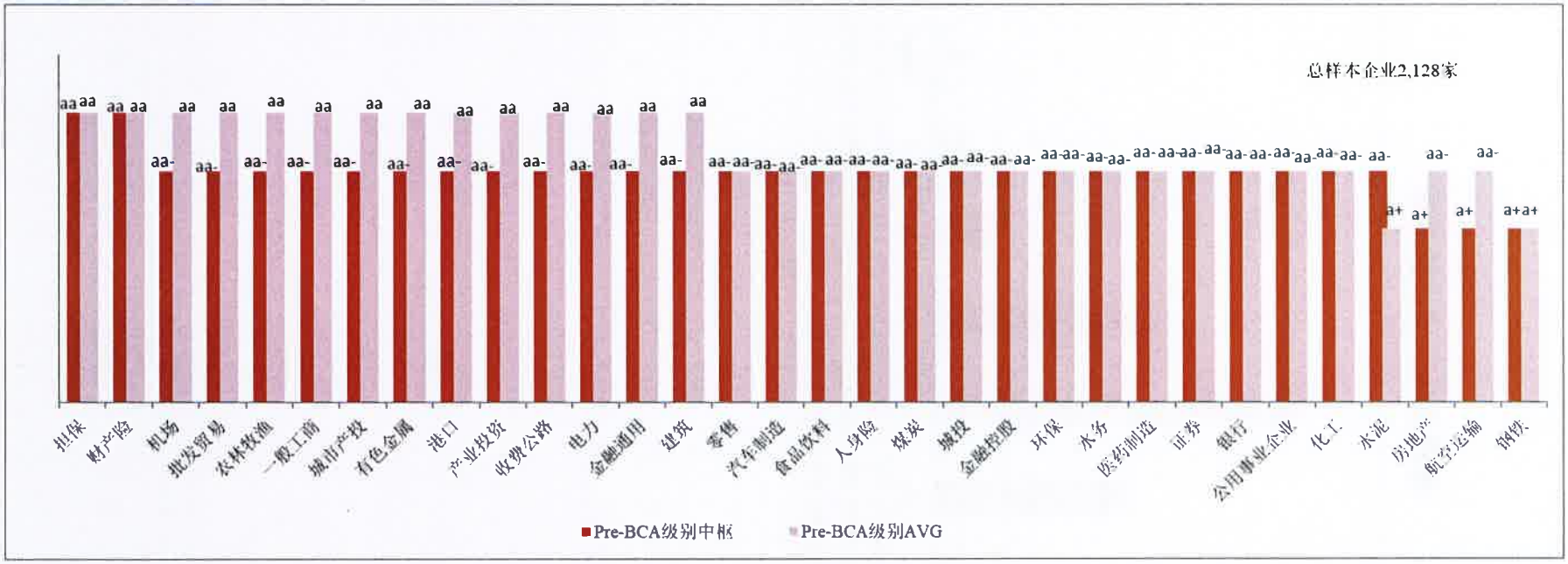
附录 6-3：

评级模型样本企业定量指标表现



附录 7-1：

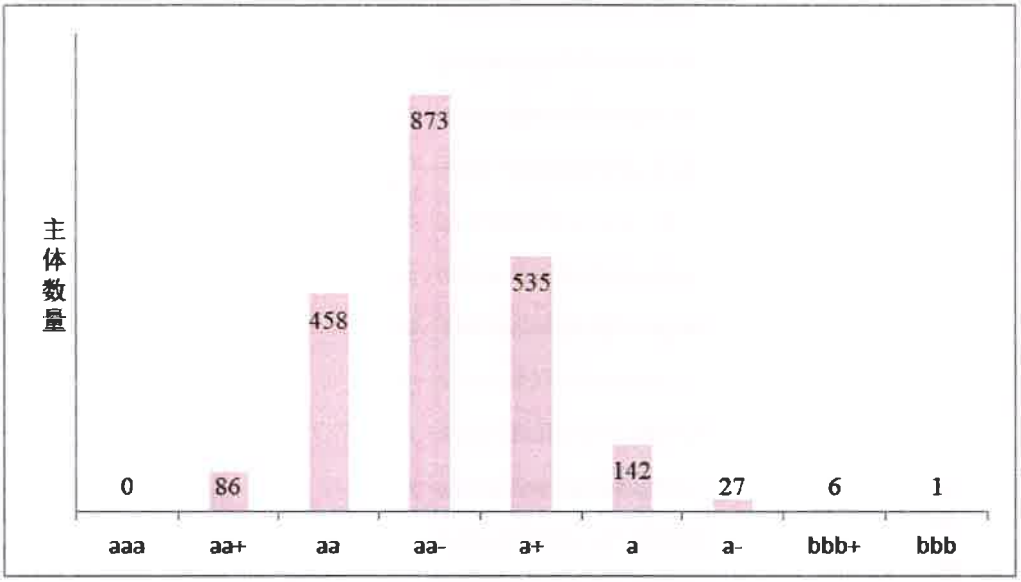
行业潜在主体信用质量面板



注：柱形图代表行业潜在信用质量分布，左侧深色柱形图是以该行业样本评级基准赋值的中位数表征行业潜在信用质量中枢，右侧浅色柱形图则是以该行业样本评级基准赋值的平均数表征行业潜在信用质量。图中所呈现的潜在信用质量分布是安融评级根据公开信息，通过案头分析所得出对于信用质量的初步观点，未与任何企业进行访谈或其他任何形式的互动沟通，也未通过信用评级流程例如信用评审委员会加以审核与处理本图形所呈现的潜在信用质量分布。本图中呈现的结果不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为对任何企业最终评级结果的表示。

附录 7-2：

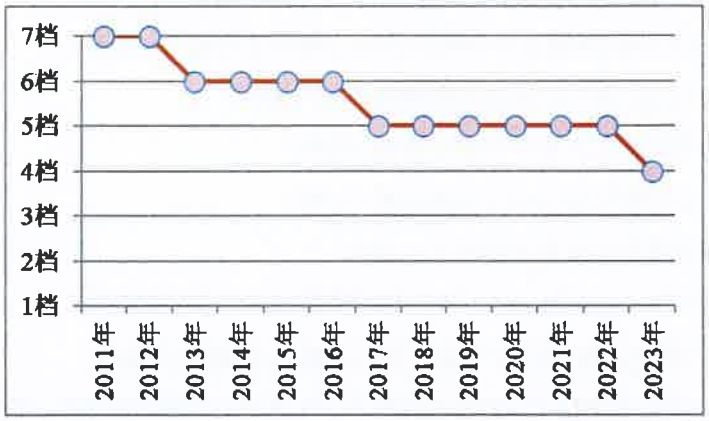
潜在主体信用质量分布



注：根据安融评级研究，包含 500 家城投企业的共 2,128 家样本企业的潜在主体信用质量分布于从 aaa 到 bbb 的区间，其潜在主体信用质量中位数为 aa-。经过统计检验，2,128 家样本企业的潜在主体信用质量大致服从正态分布。

附录 7-3：

银行业信用风险趋势



附录 8：

主要财务指标计算公式

1、总资产净利率=净利润×2/(当年年末总资产+上年年末总资产)×100%；

2、净资产收益率=净利润×2/(当年年末净资产+上年年末净资产)×100%；

3、不良贷款率=五级分类不良贷款余额/贷款总额×100%；

4、拨备覆盖率=贷款损失准备/不良贷款余额×100%；

5、贷款拨备率=贷款损失准备/各项贷款总额×100%；

6、成本收入比=业务及管理费/营业收入×100%；

7、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%；

8、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%；

9、流动性比例、核心负债比例、流动性匹配率、优质流动性资产充足率、存贷比、资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率：根据商业银行监管口径计算；

10、个人存款占比=个人存款/存款总额×100%；

11、净利息收益率=（全部利息收入-全部利息支出）/生息资产平均余额×100%；

12、净利差=总生息资产平均收益率-总计息负债平均成本率。

附录 9：

企业主体长期信用等级符号和定义

等级符号	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，违约风险极低。
AA_{pi}	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A_{pi}	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB_{pi}	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB_{pi}	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_{pi}	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_{pi}	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_{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。

除 AAA_{pi} 级、CCC_{pi} 级（含）以下等级外，每个信用等级均可用“＋”或“－”符号进行微调，分别表示信用等级略高或略低于本等级。

附录 10：

中长期债项信用等级符号和定义

等级符号	等级含义
AAA_{pi}	债项安全性极高，违约风险极低，或者违约损失风险极低。
AA_{pi}	债项安全性很高，违约风险很低，或者违约损失风险很低。
A_{pi}	债项安全性较高，违约风险较低，或者违约损失风险较低。
BBB_{pi}	债项安全性一般，违约风险一般，或者存在一定违约损失风险。
BB_{pi}	债项安全性较弱，违约风险较高，违约损失风险较高。
B_{pi}	债项安全性低，违约风险高，违约损失风险高。
CCC_{pi}	债项安全性很低，违约风险很高。
CC_{pi}	债项安全性极低，违约风险极高。
C_{pi}	债务无法得到偿还。

除 AAA_{pi} 级、CCC_{pi} 级（含）以下等级外，每个信用等级均可用“＋”或“－”符号进行微调，分别表示信用等级略高或略低于本等级。

附录 11：

展望符号及定义

等级符号	等级含义
正面	评级对象未来的信用等级可能有上升趋势。
稳定	评级对象未来的信用等级保持不变。
负面	评级对象未来的信用等级可能有下降趋势。
发展中	评级对象特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变。

安融信用评级有限公司
ANRONG CREDIT RATING CO.,LTD.

地址：北京市西城区宣武门外大街 28 号富卓大厦 B 座 9 层
电话：010-53655619
网址：https://www.arrating.cn
邮编：100052