

兴业银行 2025 年第三季度业绩说明会实录

会议时间：2025 年 10 月 31 日 10:00-11:00

会议方式：网页文字互动

兴业银行参会人员：副董事长、行长陈信健先生，首席风险官赖富荣先生，董事会秘书夏维淳先生，计划财务部总经理林舒先生

前瞻性陈述的风险提示：本报告中涉及的未来计划、发展战略等前瞻性陈述不构成本行对投资者的实质承诺，投资者及相关人士均应当对此保持足够的风险认识，并且应当理解计划、预测与承诺之间的差异。

1. 林舒总经理业绩解说

各位投资者、分析师、媒体朋友们：

大家上午好！

2025 年前三季度，我国经济在复杂环境下保持稳中有进的发展态势。在此背景下，我行积极应对挑战，继续锚定价值银行目标，坚持提升“战略执行、客户服务、投资交易、全面风控、管理推动”五大能力，较好平衡“扩面与挖潜、负债与资产、表内与表外、风险管控与短期逐利”四组关系，经营业绩符合预期。下面，我结合价值银行“五大特征”做分析。

第一，从“盈利能力强”维度看：营收降幅收窄、净利润同

比正增长。前三季度，我行实现营业收入 1612.34 亿元，同比下降 1.82%，降幅较半年度收窄 0.47 个百分点。实现净利润 630.83 亿元，同比增长 0.12%。

一是有效缓解息差收窄对利息净收入的影响。前三季度，我行净息差 1.72%，较 2024 年下降 10BPs，符合年初预期。主要在负债端下功夫，通过推进企金织网工程 3.0，做实主结算账户经营，深化零售场景金融建设和加强高成本存款管理，实现一般性存款付息率同比下降 32BPs，降幅较半年度进一步扩大 2BPs。这些举措较好对冲资产收益率下行压力，维持利息净收入相对稳定，实现利息净收入 1109.59 亿元，同比微降 0.56%，降幅较上半年收窄。二是手续费佣金净收入正增长。实现手续费佣金净收入 200.81 亿元，同比增长 3.79%，其中，财富销售中收同比增长 7.7%，托管中收同比增长 8.5%。三是强化支出管控，风险成本和管理成本有所下降。完善风险管控体制，有效化解重点领域风险，减值计提同比下降 11.30%。同时，合理管控费用开支，业务管理费同比下降 0.26%。

第二，从“客户合作深”维度看：扩面和挖潜并重，存量客户经营质效提升。9 月末，企金客户 163.58 万户，较年初增长 6.53%。其中，企金潜力及以上客户、价值客户分别较年初增长 8.21%、9.66%。零售客户达到 1.14 亿户，较年初增长 3.40%。其中，零售双金及以上客户较年初增长 10.52%。

一是零售客户向上输送能力增强、绑卡客户数增加。前三季

度共有 51.04 万户零售基础客户提升至双金及以上客户层级。新开借记卡客户绑定快捷支付比例 78.85%，全行借记卡绑卡客户数较年初增长 11.99%。二是企金新开户质量提升、长尾挖潜激活存量价值。前三季度，新开户中潜力及以上客户、价值客户占比分别为 15.36%、3.08%，较上年同期高 1.36 个百分点和 0.37 个百分点。同时，长尾提升至潜力及以上客户 6.41 万户，取得较好成效。三是公私协同获客成效明显。9 月末，零售代发工资存量客户 781.57 万户，同比增长 10.35%，代发金额合计 3793.47 亿元，同比增长 10.45%，公私联动拓客更加顺畅。

第三，从“风险成本低”维度看：资产质量总体稳定、三大领域风险收敛。9 月末，我行不良贷款率 1.08%，与半年末持平，关注贷款率 1.67%，较年初下降 0.04 个百分点，资产质量整体稳定。拨备覆盖率 227.81%、拨贷比 2.46%，保持合理区间。

一是推动风险体制机制改革。落实落细“区域+行业”策略，构建与集团风险偏好适配的管控体系，推动风险与业务深度融合，提升“准入—监测—评价”全流程风控，保障业务稳健运营和资产质量稳定。二是房地产、地方政府融资平台、信用卡“三大风险”从高发转向收敛。通过总行行领导挂钩督导与风险防控敏捷小组攻坚等机制，上述领域风险化解取得较好成效，新发生不良峰值已经过去。前三季度，对公房地产新发生不良同比下降 53%，信用卡新发生不良同比下降 10.58%，地方政府融资平台没有新发生不良，并且通过专项债置换，回拨减值，有效“控新降损”。

三是账销案存清收取得良好效益。加强法律赋能,拓宽处置渠道,挖潜不良价值,实现账销案存回收 111.14 亿元,进度符合预期,取得良好效益。

第四,从“业务结构均衡”维度看:资负结构有所优化、重点区域贡献提升。前三季度,存款在降成本的同时,比年初增加 3024 亿元,在总负债中占比较年初提升 2.17 个百分点;贷款在优结构的同时,比年初增加 2533 亿元,在总资产中占比较年初提升 1.53 个百分点,存贷款结构都有较好优化。

一是推动零售存款增长。余额达到 1.76 万亿元,较年初增长 1935 亿元,在总存款中占比较年初提升 1.84 个百分点。其中,通过代发、收单带动的结算性存款占零售结算性存款比例达到 39.42%,同比提升 2.47 个百分点。随着零售体系化建设成效逐步显现,零售 AUM、个人存款、个人贷款三项指标均进入股份行前三。二是优化企金贷款结构。企金贷款(不含票据)增长 2594 亿元,重点向五篇大文章、高端制造业领域投放。绿色、科技、制造业贷款较年初分别增长 1734 亿元、1692 亿元、972 亿元,比去年同期多增 386 亿元、508 亿元、848 亿元。三是提升重点区域贡献。9 月末,13 家重点区域分行贷款在境内分行中占比 62.50%,较年初提升 0.70 个百分点;存款在境内分行中占比 61.23%,较年初提升 0.32 个百分点。同时,全国区域重点行业实现贷款新增 1262 亿元,较年初增长 17.7%,重点区域发展战略已初见成效。

第五，从“经营特色鲜明”维度看：兼顾守正与创新、打造差异化竞争优势。一是推进“降碳”“减污”协同发力。9月末，我行绿色金融融资余额 2.47 万亿元，较年初增长 12.8%。其中，“降碳”“减污”领域增速更快，分别较年初增长 15.01%到 1.46 万亿元，增长 19.32%到 0.58 万亿元。同时，绿色金融贷款余额超 1.1 万亿元，较年初增长 18.64%，继续保持股份行第一。二是加快“大投行、大资管、大财富”融合发展。投行方面，在服务实体经济多元化融资需求的同时，加快优质资产构建。非金融企业债务融资工具承销规模 6346 亿元，保持全市场第二，并购贷款余额 3067.51 亿元、境外债承销规模 51 亿美元，均位列股份行第一。资管方面，持续优化子公司差异化定位，推进“5+1”产品与渠道体系，构建全牌照综合金融服务生态。9月末，集团五家资管子公司资管规模合计 3.51 万亿元，较年初增长 20.62%。其中，兴银理财管理规模 2.38 万亿元，保持全市场第二。财富方面，把握资本市场回暖契机，零售财富 AUM 3.95 万亿元，较年初增长 11.48%，企金财富 AUM 4131.46 亿元，较年初增长 9.25%。“大投行、大资管、大财富”协同更加顺畅。三是立足自身优势做强科技金融。持续推动“绿色+科技”“投行+科技”等业务协同、融合，精准服务绿色金融科技型企业发展，积极推进科技金融生态圈搭建，将科技金融打造成兴业第四张名片。9月末，科技金融贷款余额 1.13 万亿元，较年初增长 17.70%。四是加速构建“智慧兴业”。全面打响“体验之战、敏捷之战、智能之战”

三大战役，推动“数字兴业”迈向“智慧兴业”。9月末，手机银行月活用户数 2473.20 万户，同比增长 10.41%；IT 项目实施阶段工作周期压缩 30%；以“AI 人人可用、人人都用 AI”为目标，初步构建人工智能基础支撑平台，打造各类 AI 场景应用服务能力。

以上为我行前三季度经营情况，谢谢！

II. 问答环节

1. 昨天董事会审议通过中期分红议案，请问后续流程怎么推进？

陈信健行长：银行是拿着股东和老百姓的钱做生意，每一份投资背后，都是大家沉甸甸的信任。自 2007 年上市以来，我行已累计分红 2161 亿元，是普通股融资的 2.3 倍，并且连续十五年提升分红率，用实打实的分红现金流，回馈大家的托付。去年，我行分红率首次突破 30%，达到 30.73%，对应分红规模 224 亿元，两个数值都处于股份行第二。昨天，经董事会审议通过，我行计划实施 2025 年中期分红。每 10 股分红金额 5.65 元，分红总额 119.57 亿元，占半年度归属于普通股股东净利润比例为 30.02%，延续分红的持续性、稳定性。

实施中期分红主要有两方面考虑。一是响应政策号召。党中央、国务院对资本市场高度重视，去年出台新“国九条”，旨在提升上市公司质量、提高投资者回报。为响应政策号召，我行分别在去年和今年制定了两期《“提质增效重回报”行动方案》，

通过打造价值银行、提升五大能力，有效增强经营发展韧性。在此基础上，我行实施中期分红，继续回馈广大投资者厚爱。二是**传递价值信息**。银行股具有业绩稳、估值低、分红高、波动小的“类固收”属性，在投资组合中能起到平抑收益波动的作用，是机构投资者配置低波红利资产的核心选择，也契合个人投资者长期稳健增值的需求。实施中期分红、保持分红的持续性和稳定性，不单是银行经营实力的直接体现，更是向市场传递价值信号，吸引更多中长期稳定资金配置，形成“经营管理-分红回报-资金配置-估值修复-价值凸显”的正向循环。

后续，我行将于 2026 年 1 月召开股东会审议利润分配方案，并在股东会通过后，尽快推动分红落地。谢谢！

2. 前三季度的净息差和利息净收入表现不错，请问全年净息差和利息净收入有怎样预期？

林舒总经理：今年以来，银行业息差延续下行态势，我行净息差走势符合预期，前三季度，我行净息差 1.72%，较 2024 年下降 10BPs。

今年以来，我行进一步提高资产负债管理精细化水平，净息差降幅在同类股份行中表现相对较好。**资产端**，努力提升风险可控、收益稳定的优质资产占比，在保障规模有效增长的同时，努力稳定资产收益水平。**负债端**，坚持以织网工程为抓手，积极拓展低成本结算性存款，并做好高成本存款到期置换，优化存款结构。同时，加强主动负债统筹管理，掌握好节奏，合理摆布金融

市场负债规模和期限结构。通过做强负债有效压降付息成本，较好对冲资产端收益率下行影响。

展望全年，我行将坚持采取积极有效的“稳息差”策略，力争今年净息差变动跑赢大市，利息净收入保持相对稳定。谢谢！

3. 前三季度重点领域风险控制得不错，总体资产质量平稳，请问如何展望全年资产质量指标？

赖富荣总经理：前三季度，我行新发生不良资产规模及不良生成率实现“双降”。从规模上看，新发生不良资产规模较去年同期有较大幅度下降；从不良生成率上看，不良资产生成率低于去年同期，风险进一步收敛。三季度末，不良贷款率1.08%，与半年末持平，资产质量继续保持平稳。

分领域来看，房地产、地方政府融资平台、信用卡三大领域从风险高发转向收敛。近几年，中央在房地产、地方政府债务等重点领域风险化解方面保持强有力的政策支持，目前房地产市场的存量风险暴露较为充分，增量风险较为可控，地方政府化债工作有序推进，债务风险有所缓解。今年，我行完善重点领域风险防控敏捷小组工作机制，建立房地产、地方政府融资、消费金融、账销案存资产、大额风险处置五个敏捷小组，推动重点领域、重点项目化解处置。同时，我们进一步完善行领导挂钩督导工作机制，将重点领域风险突出的分行及重大风险项目，纳入行领导挂钩督导范围内，强化总行督导支持，提升与当地政府、企业沟通协调的层级，提高化解处置质效。相关措施已取得较好成效，对

公房地产新发生不良较上年同期减少53%，地方政府融资平台无新发生不良，信用卡新发生不良同比下降10.58%。**其他领域方面**，第三季度制造业新发生不良较前两个季度平均新发生不良金额下降48.61%，且相关风险已在年初摸排范围内，没有超预期变化和扩散性趋势。零贷领域受国内外宏观经济环境以及部分客户收入下降影响，资产质量依然承压，但整体资产质量仍保持在同业较优水平。

展望全年，我行经过多轮摸排，对资产质量基本做到心中有数，预计全年新发生不良较上年有所下降，不良贷款率、关注贷款率、逾期贷款率将保持相对平稳、合理可控。四季度我行将继续完善资产质量攻坚工作机制，应用好智能风控手段，加强风险监测和预警，同时持续提高催收效能，将资产质量主要指标控制在合理水平。谢谢！

4. 三季度来看，兴业的信贷投放情况和结构优化改善不错，请问消费贷贴息政策对信贷投放作用如何？全年信贷投放有什么计划？

林舒总经理：三季度是信贷投放的传统淡季，根据人民银行公布数据，7月金融机构人民币贷款负增长，8月、9月投放情况有所改善，但仍未能扭转整体偏弱的信贷需求格局。对此，我行继续坚持“稳规模、优结构、控风险”的贷款投放策略，持续推进结构调整。

截至9月末，我行各项贷款比年初增加2533亿元。其中，对公贷款符合进度预期，比年初增加2594亿元，完成全年计划的87%；个人贷款比年初减少496亿元，主要是受经济形势变化、市场需求影响，同时在银行业零贷不良率抬升的情况下，我行主动优化业务策略，适度弱化规模增长，保证发展质量。

9月1日正式推出的个人消费贷款财政贴息政策，对我行个贷投放有一定促进效应：9月当月我行个人消费贷款新增投放117.90亿元，环比上月增长5.07%。下阶段，我行将继续做好政策宣贯、咨询解答等配套服务，落实好财政贴息政策，助力消费增长，进一步释放潜能，力争个人贷款在管控好风险的前提下，四季度表现有所改善。对公方面，继续深入推进“区域+行业”策略，深挖区域和细分赛道业务机会，围绕宏观政策发力点，把握新质生产力等趋势性金融服务机遇，积极布局文旅、养老、育幼、家政等大消费领域，力争对公贷款全年新增3000亿元左右。谢谢！

5. 前三季度存款规模升了、成本降了，请问存款有往资管财富搬家的情况吗？

林舒总经理：三季度，我行继续坚持稳中求进总基调，以“稳规模、优结构”为发展导向，做好存款量价平衡。一方面，对长期限存款采取缩量续作策略，进一步完善大额存单分配机制，合理控制结构性存款等高成本存款的规模增长。另一方面，深化授

信客户综合经营，拓展主结算账户，加强场景金融建设，提升客户粘性和产品配置率，带动低成本结算性存款增长。

规模上，截至9月末，我行各项存款规模合计58347亿元，比年初增加3024亿元。**成本上**，1-9月，我行各项存款付息率1.71%，比上半年下降5BPs。其中，单位存款付息率1.65%，比上半年下降6BPs；个人存款付息率1.85%，比上半年下降4BPs。

5月存款利率下调后，存款产品的价格竞争力进一步削弱，同时资本市场持续回暖形成分流，存款增长出现放缓迹象。**从市场上看**，7、8月金融机构住户存款同比少增超万亿元。**从我行看**，三季度个人存款月均增量比上半年减少约100亿元。下一步，我行将通过抓实定期存款到期对接、优化存款产品组合配置、加快推进结算性存款拓展等措施，进一步稳定存款规模。谢谢！

6. 前三季度手续费及佣金净收入增速是个亮点，随着资本市场活跃，请问客户资产配置行为有变化吗？

林舒总经理：前三季度，我行实现手续费及佣金净收入200.81亿元、同比增长3.79%，增速较上半年进一步提升。具体来看，一是**财富销售中收较上半年增速加快**，1-9月财富销售收入42亿元，同比增幅7.7%，较上半年提升7.4个百分点。二是**信用卡中收降幅较上半年有所收窄**，1-9月信用卡中收67亿元，同比降幅较上半年收窄1.9个百分点。主要是持续推进新户“获客活客一体化”，围绕国补、出行、消费等场景，挖掘消费需求，

通过线上线下场景协同经营，有效驱动交易增长并带动回佣收入提升。此外，托管业务收入继续保持增长态势。

三季度以来，资本市场活跃度提升，客户资产配置行为体现以下几点特征：一是含权产品配置增加，客户收益提升。三季度贵宾客户股票权益类资产配置占比由跌转升，含权产品销量提升，在双金及以上层级的客户中渗透率稳步提高。扣除存款后，零售客户在本行综合金融资产的年化收益率达到 4.04%，较二季度末的 2.76% 提高。二是第三方存管客户活跃度明显提高。三季度月均签约客户达到上半年月均 2 倍以上。资金沉淀方面，全行个人第三方存管保证金月日均规模大幅增加，显示客户在资本市场交易更加活跃。谢谢！

7. 半年度业绩说明会，管理层提到推进新一轮风险管理体制机制改革，请问准备如何推进？目前落地情况？

赖富荣总经理：我行于今年 7 月正式启动风险管理体制机制改革，围绕构建职责清晰的全面风险管理架构，建立专业规范的授信管理体系等改革举措，系统推进组织重塑、制度约束、流程优化与系统建设。目前，改革已实现平稳过渡，组织架构、职责分工、员工队伍均已调整到位，新流程机制开始有序运转，全面风险管理体系进一步完善，风险与业务融合进一步深化，风险赋能进一步增强。具体来看：

一是优化完善风险管理架构。本次改革按照风险统筹管理、授信管理、审查审批、市场风险管理、法律与合规内控管理、特

殊资产管理的分工逻辑，整合设置专业化管理部门。同时，将原来的风险内嵌机制改为风险派驻机制，由派出部门加强对派驻机构的指导、联系、服务和保障，提升了风险管理的独立性、全面性和专业性。此外，我行系统梳理了各类别风险管理边界及投融资作业流程，形成更加科学、清晰、完整的风险管理体系，有效提升了全面风险管理和全流程风险管理水平。

二是深入推动风险与业务的融合。在工作机制上，我行加强业务部门和风险部门之间的协同，通过联席会议等研究决策机制，及时开展沟通交流，有效消除信息不对称的情况，共同推动业务健康发展。在授权方面，按照权责利匹配原则对授权体系进行优化，引导分行将业务资源投向腰部客群，构建更均衡、更具韧性的客户结构。在授信指引方面，深化“区域+行业”策略，提升审批官的主观能动性和专业性，将审批官的研究成果转化为差异化的授权授信政策，为经营机构提供更加具体的支持。

三是提升全面风险管理的有效性。横向来看，各类风险主管部门的管理责任进一步压实，能更好地应对重点领域风险和新型风险，全行统一的风险偏好得到更加有效的贯彻执行。纵向来看，风险管理前中后各环节得到强化并将进一步精细化，零售风控体系更加完备有力，金融市场业务风险管理更加专业化。此外，我行将做大做强监测检查职能，持续扩大风险监测范围、丰富监测手段，并综合运用多种管控措施，将监测成果传导至业务部门与经营机构，形成有效的约束机制。谢谢！

8. 三季度以来，利率有所回升，请问如何看待后续的利率走势？如何展望其他非息收入增长趋势？后续有哪些配置策略？

林舒总经理：三季度以来，债券利率呈现震荡上行，曲线较为走陡。我行加强全球宏观经济与大类资产市场研究，积极加大波段操作力度，有效降低利率上升带来的负面影响，1-9月实现其他非息净收入301.94亿元，同比降幅9.28%，处于同业较好水平。

展望后市，基本面、资金面整体上仍利好债市。适度宽松的货币政策基调未变，流动性整体充裕。但是风险资产表现较好，债券性价比减弱，需要提防股市走强对债市的冲击。受市场因素影响，后续其他非息收入增长具有较大不确定性，我行将持续通过资产合理布局、优化业务策略、强化境内外协同联动等措施提高其他非息收入。

策略布局方面，我行将持续关注宏观经济、政策、市场动向，根据市场情况动态优化投资组合。一是择机储备优质资产，持续布局指数类基金产品，并强化基金敏捷交易；二是持续推动全球化资产配置，合理开展本外币组合结构优化。三是强化波段交易操作力度，在把握大波段交易机会的基础上强化小波段操作，提高价差收入，增厚组合收益，平滑营收。谢谢！

9. 此前，管理层说要推动投资者在二级市场增持，提高长期投资者持股比例，请问现在进展如何？

陈信健行长：近年来，我行吸引主要股东、中长期资金增持，

股权结构持续优化。2022 年-2024 年，福建省财政厅、福建省投资开发集团等主要股东累计增持我行超 9.5 亿股。在此基础上，今年 5 月，福建省财政厅将其持有的“兴业转债”全额转股，继续增持我行 3.88 亿股；大家人寿一季度从二级市场增持我行 5.41 亿股，9 月和 10 月又继续增持超 7400 万股。这些“真金白银”的增持，充分彰显主要股东对我行稳健发展的信心，以及投资价值的认可。

近期，银行股价经历上涨、回调、反弹的波动，但拉长周期来看，估值修复的趋势较为明确。一是从银行经营来看，风险边际改善、息差降幅收窄，经营基本面保持稳定。2023 年，中央金融工作会议召开以来，房地产、地方债务、中小金融机构等风险得到持续化解，中国金融体系稳定性、韧性得到加强。与此同时，监管将降低银行负债成本、保证适当息差、稳定发展基础作为重要的政策目标，银行净息差降幅有望逐步收窄。市场对于银行风险、息差的担忧在减小，稳定发展的信心在增强。二是从市场观点来看，多家外资机构相继发声，看好中国经济基本面稳中向好和上市公司经营质效持续提升，看多中国资产价值重估和估值修复，推荐“高科技+高质量红利”的配置组合。银行作为典型的高质量红利股，将成为境内外各类资金的重点配置标的。三是从入市资金来看，中长期资金持续入市，大型保险公司每年新增保费的 30%将用于投资 A 股，指数基金的规模在持续扩大，并且海外资金也在增配中国资产。从往年来看，岁末年初往往是这

些资金配置的重要时间点，将为银行板块带来重要增量资金。

在板块估值修复趋势中，我行有信心表现更好。一是基本面方面，近年来，我行锚定价值银行目标，持续提升五大能力，做好金融“五篇大文章”，经营总体平稳向好。目前，风险集中暴露的高峰期已经过去，风险成本还有优化空间。同时，今年和明后年长期限定期存款集中到期重定价后，负债成本有望进一步下行，支撑利息净收入和营收的相对稳定。二是配置价值方面，截至10月30日，我行静态股息率5.29%，处于上市银行前1/3，PB市净率0.53，处于上市银行后1/3。可以说，业绩稳、分红高、估值低，是很好的高质量红利股票。三是可转债方面，我行对推动转股有信心、有举措，将继续以经营质效的提升促进股价估值的修复，并以估值修复带动可转债转股。同时，将继续吸引现有股东和新的投资者在二级市场购买股票或者可转债方式增持我行，进一步优化股权结构，加快估值修复和资本补充进程。谢谢！