

中国工商银行 2025 年中期业绩发布会问答实录

(根据录音整理)

会议时间: 2025 年 8 月 29 日 17:00-18:10

会议形式: 网络直播

出席管理层: 刘珺行长、王景武副行长、张伟武副行长、姚明德副行长、张守川副行长、田枫林高级业务总监

参会董事: 卢永真、曹利群、董阳、钟蔓桃、赫伯特·沃特、陈关亭、李伟平

参会人数: 2800 人次

钱忠华: 欢迎大家参加工商银行 2025 年中期业绩发布会，我是工商银行战略管理与投资者关系部钱忠华。

工商银行 2025 年中期业绩公告已经挂网。我行一直以来高度重视投资者关系管理，致力于通过高频、高效的沟通，与全球投研机构、客户和媒体朋友保持紧密联系。我们尤为珍视全球股东长期以来的信任与对工商银行价值的坚定认同。今天的全球网络直播业绩发布会，正是我们践行透明沟通承诺、与市场深入互动交流的关键平台。我们期待借此机会，向各位深入解读我行上半年的经营亮点与发展策略。

首先，请允许我向大家介绍出席本次会议的高管层成

员：行长刘珺先生；副行长王景武先生、张伟武先生、姚明德先生、张守川先生；高级业务总监田枫林先生。我行董事卢永真、曹利群、董阳、钟蔓桃、赫伯特·沃特、陈关亭、李伟平在线上参加会议。同时，还有总行相关部室主要负责人参会。

下面，我们先请副行长姚明德先生为大家解读工商银行2025年中期业绩的整体情况和主要特点。

姚明德：各位投资者、分析师，各位媒体界朋友，大家好！欢迎大家莅临中国工商银行2025年中期业绩发布会，感谢大家对工商银行的关心和支持。下面，我向大家报告一下工商银行2025年上半年经营基本情况。

2025年上半年，工商银行按照智能化风控、现代化布局、数字化动能、多元化结构、生态化基础等“五化”转型路径，在服务经济持续回升向好中推进自身高质量发展，保持战略定力，用好发展机遇、潜力和优势，保持“强优大稳”发展态势，交出了一份稳中有进、以进促稳的半年成绩单。

一是经营业绩稳中有进，发展韧性进一步增强。2025年6月末，工商银行资产总额突破52万亿元，客户贷款超30万亿元，比上年末增加1.8万亿元，客户存款近37万亿元，比上年末增加2.1万亿元，均保持同业领先。上半年实现营业收入4091亿元，同比增长1.8%，非利息收入占比提升1.45个百分点，收入结构持续优化；拨备前利润3035亿元，增幅1.4%，净利润1688亿元，保持境内同业领先；年化平均

总资产回报率和年化加权平均权益回报率分别为 0.67%和 8.82%；成本收入比 25.27%，保持较好投入产出效率。净息差 1.30%，降幅持续收窄；资本充足率 19.54%，拨备覆盖率 217.71%，稳健经营基础更加扎实。不良贷款率 1.33%，关注贷款占比 1.91%，资产质量保持稳定。

基于良好业绩，2024 年我行派发现金股息 1098 亿元人民币，按上半年平均股价计算，A、H 股股息率分别达 4.44%和 6.16%，今年我行将继续实施中期分红，预计现金派息 504 亿元。

二是资产负债稳定增长，服务质效进一步提升。2025 年 6 月末，客户贷款余额较上年末增长 6.4%，债券投资余额较上年末增长 10.2%，客户存款规模较上年末增长 5.9%。信贷结构不断优化，公司类贷款增加 1.35 万亿元，投向进一步突出精准直达，积极支持提振消费，个人消费贷款保持较快增长。我行积极把握市场机遇，做深做精“五篇大文章”。**科技金融方面**，科技贷款余额 6 万亿元，增速 20%；**绿色金融方面**，绿色贷款余额超 6 万亿元，增速达到 16.4%，规模稳居同业第一；**普惠金融方面**，普惠贷款余额 3.4 万亿元，增速达到 17.3%，普惠客户超 243 万户，增加 34.7 万户；**养老金融方面**，各类养老金管理规模 5.4 万亿元，增速达到 7.3%，服务 55 岁以上客群人数超 2.1 亿户；**数字金融方面**，数字经济核心产业贷款突破 1 万亿元，增速达到 19.3%，实现较快增长，个人手机银行客户规模、数字人民币钱包用户数等指

标保持市场领先。

我们秉承“工”的主责主业和“商”的专业特色，为广大市场主体提供全面金融解决方案，制造业贷款余额 5.2 万亿元，其中中长期贷款余额 2.4 万亿元，设备更新贷款余额 1000 亿元，成立总规模 800 亿元的科技金融创新基金，对公结算业务量 1016 万亿元，境内分行国际结算量 1.6 万亿美元，跨境人民币业务量 5.1 万亿元。

三是“五化”转型扎实推进，改革动能进一步释放。上半年，我行加快推进改革发展步伐，“五化”转型框架不断完善、内容不断深化、措施不断升级，成效持续显现。

智能化风控方面，按照“全面管、主动防、智能控”路径，持续完善集团全面风险管理体系，深化风控智能化转型应用，高质量抓好 9+X 各类风险防控，筑牢高水平安全防线。完善风控机制，在总行一道防线部门、境内分行、境外机构和综合化子公司配备风险官，并实现境内二级分行风险官全配备。6 月末，不良贷款率较上年末下降 0.01 个百分点，拨备覆盖率较上年末提升 2.8 个百分点，风险抵御能力进一步增强。重点领域风险管控取得有效进展。

现代化布局方面，聚焦国家所需和金融所能，推动金融资源、业务布局、发展模式与现代化建设高效适配，在巩固工商、零售、科技等工行“老三篇”传统优势的基础上，加快布局新型金融基础设施、新型业务、服务新质生产力等“新赛道”。人民币跨行清算业务量超 29 亿笔，CIPS 直参行增至

37家，三方支付绑卡带动消费额8.4万亿元，新开对公结算账户149万户，工银司库客户超1.3万户，托管业务规模29.9万亿元，投行业务、大资管业务稳健发展，大财富管理平台扎实建设，智能量化交易水平不断提升，个人客户金融资产突破24万亿元，保持全市场领先，代销基金、保险、理财等财富管理优势地位得到持续巩固。

助力高水平对外开放。我行国际化经营网络通达全球69个国家和地区，设立400多家境外机构，在12个国家担任人民币清算行，重点布局“一核三线”。工商银行牵头3个多边平台（金砖国家工商理事会、中欧企业联盟、“一带一路”银行间合作机制BRBR）和2个双边平台（中德经顾委、中西企顾委）。我们认真履行金砖国家工商理事会中方主席单位职责，推动“大金砖合作”行稳致远。持续打造中欧企业联盟，联盟成员已拓展至110家，覆盖欧洲17个国家。深化“一带一路”银行间合作机制建设，已拓展来自75个国家和地区的190家成员及观察员机构，成功发行全球多币种“碳中和”主题境外绿色债券，为全球经贸合作和可持续发展贡献金融力量。即将与商务部联合主办东盟+中日韩“10+3”产业链供应链对接大会。

数字化动能方面，全面深化数字工行建设，强化技术和数据支撑，加快培育新质生产力，做强三大对外平台，升级三大对内平台，强化技术和数据支撑。手机银行移动端月活客户超2.65亿户，工银e生活月活客户达2115万户，开放

银行“数字金融伙伴”交易额达 249 万亿元。柜面通平台网点投产覆盖率达 86.5%，上线对公营销智能体，打造个人营销 PAD“行商”新模式，依托智慧大脑精准营销触达客户 1.67 亿户，促成客户金融资产提升 1.18 万亿元。领航 AI+行动新增落地超 100 个场景，金融市场智能询价交易智能化比率达 96%，AI 助力信贷前中后台，累计服务超 2 万名信贷从业人员，AI 财富助理用户满意度达 91%。

多元化结构方面，主动应对利率下行、净息差收窄等形势变化，通过优化结构打造多点支撑、高效协同的新发展格局。业务结构、产品结构、资产负债结构进一步优化，“零售+普惠”贷款增量占比提升 5.3 个百分点。统筹总行、境内外分行、综合化子公司“四大经营板块”，不断完善国际化、综合化的经营管理体系，境外机构总资产 4600 亿美元，上半年实现税前利润 26 亿美元；推动境内综合化子公司聚焦主责主业，加强专业化经营，发挥牌照功能作用进一步强化客户服务能力、价值创造能力和市场竞争力，上半年实现净利润合计 83 亿元。

生态化基础方面，纵深推进 GBC+基础性工程，做实资金链、客户链、服务链、价值链，客户生态建设量质并举，场景建设和数字化营销双擎并进，持续推动网点经营转型。开展 GBC+“万里行”专题活动，联动营销成果显著。围绕 22 个 GBC+总行级重点场景，累计带动 G 端 B 端拓户 19 万户，增存 1922 亿元，C 端触达 6459 万人、代发引流 6681

亿元。线上线下渠道加速转型，网均个人客户金融资产 15.3 亿元，领先可比同业，较年初增长 8.7%，网均对公结算账户净增 64.2 户。对公客户数突破 1400 万户，个人客户数超 7.7 亿户，户均金融资产和年轻客群占比稳步提升。打造一站式服务，实现百万级获客、亿级活客。同时，坚持把 ESG 和可持续发展理念有机融入经营发展，进一步夯实治理架构，持续完善可持续信息披露体系。

展望 2025 年下半年，工商银行将坚决落实党中央、国务院决策部署，加快探索全面金融解决方案，加强智能化风控，完善现代化布局，增强数字化动能，优化多元化结构，夯实生态化基础，提升工商、零售、科技等“老三篇”传统优势，拓宽新型金融基础设施、新型业务、服务新质生产力“新赛道”，以更高质量的发展，为广大境内外股东创造稳健、可持续的价值回报！

报告完毕。

钱忠华：谢谢姚行长的介绍。

下面进入问答环节。为使更多的投资者分析师以及媒体朋友有提问机会，建议每位提问者只提一个问题。

请接入第一个问题。

Q1（美银证券）：首先向管理层表示祝贺！经营环境确实复杂多变，但工商银行一直保持稳健发展势头，在不确定性中找到确定性。请问上半年全行有哪些经营亮点？展望全年，营收和利润能否实现正增长？谢谢。

刘珺：感谢您的提问，这个问题由我来回答。

我们先回顾一下，在今年3月份年度业绩发布会上，我曾向投资者作出承诺，工商银行一定会走出与市场一致的方向，并且走在市场均值之上，实现对利益相关方的合理回报。作为一家超大规模的商业银行，我们始终与市场同频共振，并且精确反映国民经济运行情况。工商银行发挥的是领军银行作用，担当主力军、压舱石、稳定器。如果稳定器以超常规速度运行，那么稳定作用可能不会发挥得特别好。所以我们始终认为，匀速或许是最快的，平衡或许是最好的。我们一直秉承这一理念，不断推动工商银行经营转型和高质量发展。下面，我从三个方面为大家进一步解读上半年经营业绩情况。

首先，从财务维度，也就是纵向时间维度，看一看这份“中期答卷”是否实现了“在不确定性中找到工商银行的确定性答案”。管理层始终关注营业收入，因为工商银行强大的市场影响力源于强大的价值创造力。我们的利润贡献、税收贡献不仅在国内市场十分显著，在国际市场与世界一流银行相比，也是完全可比的。

我们聚焦营业收入，不仅看收入总量，还看收入质量。上半年，集团实现营业收入4091亿元，增长1.8%，同比增速扭负转正，为近三年同期最好表现。如果再适当拉长时间轴，过去4个季度中，我们有3个季度录得营收单季同比增长，这说明工商银行营收增长迎来了企稳并转向的信号。

之所以如此判断，主要来自对营收结构的拆解。作为间

接融资为主的大型商业银行，利息净收入是营收的“大头”，是我们的“主食”，上半年微降 0.1%，基本持平，在大行中表现也相对较优，对营收形成了稳定支撑。一方面，这得益于“平衡量价”。另一方面，在 LPR 下调后，我们同步调降了存款挂牌利率，有效熨平了对净息差的影响。对负债成本的严格管控，不仅保证了息差稳定、利息净收入稳定，同时也向市场传递出了信息：作为国有大型商业银行，我们坚持在合理的价格中枢之上开展业务。上半年，非利息收入 955 亿元，其中手佣净收入 670 亿元，下降 0.6%，随着一次性因素影响逐渐消退，中收降幅也在快速收敛。其他非息收入 285 亿元，增长 38%，这方面的收入增长贡献相当可观。

在收入端稳中有进的同时，成本端特别是资产质量控制依然稳健，这为我们凝心聚力谋发展增添了更大信心。6 月末，集团不良率 1.33%，下降 1 个 BP。在 3 月份的业绩发布会上我也提到，工商银行不良率稳中有降与拨备覆盖率稳步提升，恰好形成了一个质态较优的“喇叭口”形状。上半年，集团拨备覆盖率达到 217.71%，特别值得一提的是，集团全口径拨备余额首次突破 1 万亿元，这对一家大型商业银行的稳健经营至关重要。

再从第二个维度，也就是横向市场同业可比的维度，看一看工商银行这份“中期答卷”。作为上市公司，与利益相关方分享价值创造成果，一直是我们孜孜以求的目标。从近两年资本市场表现看，成为工商银行的股东应该是一件比较幸福的事。

先看股价，2024年，工商银行A股和H股（不复权）股价涨幅分别为44.8%和36.4%。今年上半年的涨幅分别是9.7%和19.4%，均高于银行板块整体涨幅，在大型银行中表现也不逊色。许多投资者、分析师和媒体朋友十分关心，工商银行这种体量规模，是不是比较难掉头？我认为，工商银行作为国民经济中的重要金融力量，作为一家领军银行，一定要与国民经济同向前进，跟随国民经济的运行不断校准方向、优调战略，以让这艘大船航行地更平稳。稳健经营不仅是工行的特色和特质，更是工行的责任和担当。

再看分红，2024年度现金分红是1098亿元，继续保持A股现金分红总额最高的上市公司。今年仍计划实施中期分红，金额是504亿元，并且分红率继续稳定在30%以上。

三看股息率，经过一段时间的股价上涨，工商银行A/H股的股息率虽然有所下降，当然这一趋势和方向与整个银行板块保持高度一致，但即便如此，按照最新（8月28日）股价计算，A/H股股息率也分别在4.2%和5.8%左右。这个水平应该高于长期限资金的负债成本，与一些理财产品相比也毫不逊色，从这个收益看，工商银行股票仍然是一个不错的投资标的。而且大家会看到，作为一家大型上市银行，工商银行股票富含很多固定收益产品的特征，就是以稳定持续的分红向社会回馈工商银行的发展成果。

第三，从经营管理角度，也就是结构维度，看一看工商银行这份“中期答卷”。工商银行的目的是打造中国特色世界一流现代金融机构，担当金融强国建设的领军银行。所以，

国际化、综合化不仅是 we 不可或缺的组成部分，也是应对低息差环境，更好服务新发展格局的必选项。从上半年数据看，境内分行是我们的大本营和主根据地，为集团发展提供了稳定的动能输出；国际化和综合化则相当于一块新根据地，是我们新的增长曲线和新的“二次能源”，提供了新的增量贡献，并且这部分增量贡献还会随着时间推移进一步稳定增长。上半年，这两项合计对集团营收和税前利润的贡献分别达到 9.8% 和 13%，较去年全年均有所提升。

工商银行正在按照“五化”转型发展路径，结合今年“十四五”收官和明年“十五五”开局，加快推动相关工作高质量发展。比如，在综合化方面，结合 AIC 股权投资试点工作，全面推进 18 个试点区域基金签约全覆盖，并在基金设立和项目投资规模上保持市场领先。目前，集团各项资产中“债权”含量很高，我们希望把握好政策机遇窗口，发展壮大长期资本、耐心资本，为客户提供更多股权和类股权的投融资产品组合，提升自身资产负债表的活性，形成更加多元的产品和收入结构。在国际化方面，我们正努力把人民币资产规模最大银行的优势从国内复制到境外、从国内市场复制到国际市场，打造集团境内外人民币资产交易的全新平台和全新通路，助力稳慎扎实推进人民币国际化。这里，告诉大家一个好消息，上半年工商银行境外人民币清算行建设再下一城，数量增至 12 家，并获得多家全球客户委任人民币资产托管资格。

刚才，这位分析师提到，工商银行全年净利润能否转

正？我们会努力往这个方向走。还是我刚才说的那句话，工商银行始终与国民经济同频共振、同向前进。工商银行资产负债表映射国民经济的结果，就是走出与中国经济高质量转型大致相当的轨迹。我们希望年底交上来的这张全年答卷会比半年的数字更进一步，并且这种进步是扎扎实实的进步，是有效服务实体经济、防范化解风险以及进一步深化金融改革的年度答卷。

谢谢大家！

钱忠华：谢谢刘行长。请接入第二个问题。

Q2（经济日报）：谢谢管理层。我们看到今年上半年工行的资产质量整体保持稳定，请问工行在信用风险控制方面主要采取了哪些举措？具体到个人消费贷款，工行在贷款定价、资产质量方面的情况如何？谢谢。

刘珺：我们请王景武副行长来回答这个问题。

王景武：感谢经济日报对资产质量情况的关注。

今年上半年，工商银行深入贯彻党中央关于金融工作的各项决策部署，统筹高质量发展和高水平安全，按照“全面管、主动防、智能控”路径，前瞻做好信用风险管理，当好维护金融稳定的压舱石。截至6月末，集团不良率1.33%，比年初下降1个BP；拨备覆盖率提升到217.71%，风险抵御能力进一步增强。

资产质量的提升，体现了我行风险管理机制变革的成果。从具体措施看，我们主要通过“三个持续”，着力建设

安全第一的稳健银行。

一是持续深化优投优贷。我们认真贯彻国家重大战略部署，做好一揽子增量政策衔接，构建与现代化产业体系相适应的信贷政策体系，做好与中央部署、全行战略、区域禀赋的“三结合”，对照国家资产负债表，对全量资产进行大类摆布、大块切分，更好地实现了产业均衡、区域均衡、客户均衡、产品均衡，着力提高信贷资源配置与资金使用效率，为资产质量长期优化打好基础。具体来看，我们围绕布局现代化，积极对接“两重”“两新”等重点领域资金需求，做深做精“五篇大文章”，助力加快培育和发展新质生产力，以增量结构推动存量结构优化，制造业、科创、绿色、普惠、涉农等重点领域贷款增幅均超过全行平均水平。

二是持续完善风控体系。我们持续加强全面风险管理体系建设，强化风控委管控和风险官履职，迭代升级“三道口、七彩池”智能信贷风控体系。在准入环节，构建“行业一区域一产业链”三维政策体系，有序推动二级分行授信审批新规落地实施，强化风险筛查预警；在存续期管理环节，持续加强存续期管理，做好重点领域风险防范化解；在处置环节，高质量运行风险资产直营直管工作机制，持续提升风险资产经营管理质效。随着一系列举措的落地，主动防御风险的能力进一步提升。

三是持续强化智能风控。我们坚持数智赋能，深化 AI 大模型等新技术在风控领域的应用，持续提高智能化风控水

平。企业级智能风控平台已应用于全部境内分行、130 多个风控决策场景，实现商品、外汇、债券、货币、股票五大市场风险智能化排查预警。推出业内首个信贷 AI 智能体矩阵“智贷通”，实现智能化信息捕捉、风险分析等功能。开发信贷评审 AI 数字助手“工小审”，实现制度、数据的快速分析与触达。优化“融安 e 防”信用风险监控系統，丰富统计监测内容，完善用数赋能工具。拓展卫星遥感监控覆盖场景，种植、林地等农业领域应用场景更加丰富。

关于个人消费贷款质量的情况，我行积极贯彻落实党中央、国务院关于提振消费专项行动的工作要求，加大资源投入，创新服务模式，增加消费金融供给，将扩内需、促消费、惠民生落到实处。上半年，我行个人消费贷款较年初增长超 10%。在定价方面，我行严格遵守市场利率定价自律机制，在坚持商业可持续、兼顾量价协调发展的前提下合理定价。在资产质量方面，受市场环境等因素影响，银行业普遍存在零售贷款资产质量下迁的情况。综合考虑风险处置进度等因素后，我行的情况基本与市场一致，处于同业可比的合理区间。

下半年，外部各种风险因素与挑战仍然存在，但我国经济基础稳、韧性强、潜能大，长期向好的支撑条件和基本趋势没有变。随着稳经济一揽子政策加快落地，扩内需、促消费等政策红利持续释放，我们预计未来个人消费贷款劣变势头将逐渐放缓。我们将坚持以不推高经营成本、不破坏市场

环境为前提，继续加大消费贷款投放力度；加强个人贷款产品“入口关”管理，全面、动态、持续优化产品准入、制度规则和管理要求，加强个贷实质性风险的全流程管理。同时，坚持数据驱动、融入场景、客群细分、模型迭代的智能化风控方向，坚持产品与客户精准匹配，以更好地实现长期健康发展。

谢谢！

钱忠华：谢谢王行长。请接入第三个问题。

Q3（香港商报）：感谢管理层。我的问题是关于服务对外开放方面的。在今年3月份的业绩发布会上，刘行长提到工行下一阶段要做到三个“立起来”，其中首先提到把国际化、综合化“立起来”。请问今年上半年工行在推进国际化、综合化经营方面有什么新进展？在支持外贸企业“出海”、服务高水平对外开放方面，有哪些举措和成效？谢谢。

刘珺：我们请张伟武副行长来回答这个问题。

张伟武：谢谢您的提问。

推进国际化、综合化经营，正如刘行长刚才所言，对工商银行而言既是标配，也是应对低息差环境、更好服务新发展格局的必选项，是我们打造现代金融服务新模式、为客户创造价值的市场选择，也是工行增强自身核心竞争力、实现高质量发展和建设世界一流银行的必由之路。

上半年国际化经营稳中有进。截至6月末，我们在境外机构网络覆盖全球69个国家和地区，在“一带一路”共建

国中的 30 个国家设立了 250 家分支机构。我们全面推进“一行一策”管理模式，加强境外机构精细化管理。境外机构总资产近 4600 亿美元，税前利润集团占比 9.5%，对集团贡献稳步提升；资产质量保持了稳定，境外机构监管评级稳中有升。上半年，我们新获准担任土耳其人民币清算行，人民币清算行的网络覆盖拓展至 12 个国家。境外机构在 37 个国家和地区担任了中资商会会长或副会长单位，在服务双边经贸往来中扮演了重要角色。

上半年综合化经营稳步推进。我们紧紧围绕客户需求，发挥子公司基金、金融租赁、保险、债转股、理财等牌照优势，加快向全面金融解决方案转变。截至 6 月末，境内主要综合化子公司合计净利润超过 83 亿元，同比增长了 25%。各个子公司聚焦做强主业、做精专业，在为集团贡献新的利润增长点的同时，为做好“五篇大文章”、支持实体经济高质量发展发挥了重要作用。比如，工银投资新增投放中科技金融占比达到 46%；工银瑞信养老金投资管理规模突破 1.1 万亿元人民币；工银理财日均产品规模近 2 万亿元，有效满足了居民多元化财富管理的需求；工银安盛切实发挥保险保障功能，养老保险保费收入为去年同期的 25 倍；工银金租上半年新增投放租赁资产同比增长 14.1%。

第二，关于高水平服务对外开放方面。上半年，工商银行紧紧围绕服务国家高水平对外开放和高质量共建“一带一路”，以全球工行服务全球客户，助力贸易强国、金融强国

建设。主要有三个方面的表现：

一是服务外贸外资提质增效。我们发布“春融行动 2025”和“工银 e 贸”外贸新业态服务体系，上半年办理跨境电商新业态结算量 2856 亿元，同比增长 9%，服务中小微电商企业超 10 万家；正式上线“跨境 e 电通”海外版，大幅提升企业的跨境收款效率。工行率先实现全国五大自贸区 FT 账户体系全覆盖，FT 总部离岸人民币交易规模同比增长 26%，FT 总部的存贷款规模较年初分别增长了 120% 和 46%。不断完善跨国公司的综合金融服务方案，全球现金管理客户比年初增长了 19%，全球付结算量同比增长了 27%。聚焦中资企业“走出去”和高质量服务“一带一路”，累计支持“走出去”项目 500 余个，承贷额突破 1300 亿美元，项目遍及了东南亚、中东、拉美、非洲等重点区域。

二是稳慎扎实推进人民币国际化。我们持续推进“春煦行动”，积极支持全球市场主体跨境人民币业务需求，上半年跨境人民币业务量突破 5 万亿元，同比增长 6%；境外清算行人民币清算量 60 万亿元，同比增长 23%；持续加强清算基础设施建设，推动标准银行集团成为非洲首家外资 CIPS 直参行，推动中越跨境二维码支付互联互通；为境外客户发行熊猫债近 570 亿元，主承销了多个标杆项目。

三是助力国际合作走深走实。我们高质量履行金砖国家工商理事会中方主席单位职责，助力“大金砖合作”；深化“一带一路”银行间合作机制（BRBR）建设，成员拓展至

来自 75 个国家和地区的 190 家机构；举办中欧企业家圆桌会，中欧企业联盟成员拓展至 110 家，覆盖欧洲 17 个国家；扎实服务进博会、链博会等国际展会，为全球经贸合作和可持续发展贡献金融力量。

再次感谢您对工行国际化和综合化的关注，谢谢。

钱忠华：谢谢张行长。下面请接入第四个问题。

Q4（国信证券）：谢谢管理层给我的提问机会。我这边关心一个净息差的问题。我们观察到，工商银行今年上半年净息差的降幅小于去年同期，这种息差企稳的趋势是否能够持续？5 月份贷款市场报价利率下调以及存款挂牌利率调整，对工商银行净息差产生了什么样的影响？上半年工商银行在存款成本压降方面取得了什么样的成效？对于全年净息差的走势，工行有什么样的展望？谢谢。

刘珺：我们请姚明德副行长来回答这个问题。

姚明德：谢谢分析师的提问。

对于您的几个问题，我想分成两个部分来回答。

第一个是关于净息差企稳的趋势是否能够持续。

从数字上来看，我们行上半年的净息差 1.3%，较上年下降 12 个 BP，但是同比少下降 6 个 BP，综合这两个指标来看，虽然说仍然处于下行通道，但是边际降幅已经出现了收窄。我们认为，上半年净息差降幅同比收窄企稳的态势具有可持续性，主要得益于工商银行对于低息差环境下银行经营策略的综合研判，以及我们基于这些综合研判采取了切实主动有

效的资产负债管理措施。

一是我们更加注重资产负债组合的久期管理，增强了应对外部冲击的韧性。在应对国内外货币政策环境上，我们在人民币端适度拉长资产久期，在外币端实施短久期的策略，适度加大资产负债表的利率敏感度，稳定利息净收入的基本盘。在应对 LPR 下调方面，5 月份 LPR 下调以后，我行积极主动调整挂牌利率，对冲净息差下行 1BP 的压力。在应对资金波动方面，工商银行充分发挥全球领先的资金大行优势，依靠多元化的筹资来源，以合理的筹资和融资成本助力息差的稳健。

二是在负债端，我们更加注重负债成本管理，这也成为息差企稳的关键因素。负债综合成本优势是可延续的。6 月末境内人民币一般性存款付息率比年初下降 26 个 BP，同比多降 21 个 BP；新吸收人民币定期存款利率较年初下降 34 个 BP，同比多降 5 个 BP；负债成本还将呈加快下行的趋势。低成本的负债运营是可持续的。我们行依托在托管、结算、存管等领域的深厚基础和强大综合服务能力，有效带动了各类低成本资金的沉淀，在同业存款的成本控制上也有比较大的比较优势。高成本负债退出策略是可接续的。工商银行通过多元化的负债布局，对到期续作实施精细化管理，上半年成功节约利息支出超过百亿元。

三是在资产端，我们更加注重资产结构的优化调整，这也成为息差回暖的后发优势。我们更关注总量增长的结构，

凭借在公司金融、普惠金融、金融科技领域的深厚积累，具备较大的竞争优势。上半年科技贷款增速 20%，高于行业 12.5% 的平均值；普惠贷款增速 17.3%，也高于行业 11.5% 的平均值；数字经济核心产业贷款增速 19.3%，也高于行业均值 11.5%。信贷资源精准投放“五篇大文章”重点领域不仅具有战略意义，同时我们的定价能力在这方面也更具优势。我们更关注价的边际改善，坚持风险定价原则，遵守监管部门遏制价格无序竞争的系列要求，防范贷款利率非理性下行。半年末人民币新发放贷款利率下降至 2.82%，较 2024 年下降 22 个 BP，降幅相对可比同业是优的。我们更关注险的精准防控。工行坚持统筹发展和安全发展，“三道防线”耦合力持续增强，信贷资产质量稳健改善，为稳息差提供了坚实的安全底座。

第二个是关于下半年净息差的展望。

我们预计下半年净息差下行仍为行业共性，但降幅还将进一步收窄。净息差是商业银行综合平衡让利实体经济、自身稳健增长、商业可持续等多目标后的结果。这与三个关键因素紧密相关：一是货币政策对资产负债两端的影响；二是社会信贷需求的变化趋势；三是银行自身资产结构的调整能力。

工商银行始终秉承“工”的主责主业、“商”的专业特色，精准对接国家战略，积极优化信贷结构，持续做好“五篇大文章”，不断提升资产组合的整体收益和抗风险能力。

基于以上研判，我们对未来净息差边际企稳的趋势抱有坚定的信心。

谢谢。

钱忠华：谢谢姚行长，下面接入第五个问题。

Q5（中华工商时报）：感谢管理层。我的问题是关于投融资方面的。上半年工行投融资总量继续保持市场领先，请问工行具体投向了哪些领域？前不久中央城市工作会议指出，要着力建设富有活力的创新城市，精心培育创新生态。想请问一下工行在支持科技创新和新质生产力方面有哪些成效和亮点？上半年 AIC 股权投资试点范围进一步扩大，刚才管理层也提到了。想请问一下工行在这方面业务具体的进展和成效如何？后续还有什么样的战略规划？谢谢。

刘珺：我们请张守川副行长来回答这个问题。

张守川：首先，非常感谢您提的这个问题。

您关注到，工商银行上半年投融资业务继续保持同业的领先；事实上，我们处于同业的首位。我们理解，高质量的投融资是工商银行履行金融职能、使命的重要支撑，同时也是工商银行自身高质量发展，为客户和投资者创造价值的重要“引擎”。

今年上半年，工商银行认真贯彻党中央、国务院决策部署，扎实落地国家的各项存量、增量政策，全力支持“四稳”，稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，有效发挥服务实体经济主力军的作用和领军银行的担当。具体来说有四个特点：

一是总量上同比多增，信贷投放、债券投资“两投”迈上新台阶。6月末，“两投”合计余额突破45万亿元，较年初增长超过3万亿元，投融资总量、增量均保持市场领先，同比多增3300亿元。这其中，境内分行人民币贷款增加1.78万亿元，人民币债券投资增加1.23万亿元。这两个指标同比都是多增，为实体经济注入充足的金融“活水”。

二是看投向，信贷投向精准直达。我们在“两重”“两新”、科技金融贷款这些领域保持较快增长。科技金融引领“五篇大文章”，制造业、战新、普惠、绿色、民营和涉农贷款较年初增速均超过10%，科技、绿色、数字经济核心产业贷款余额和增量领先市场。我们加强“两重”“两新”、粮食和能源安全等领域的金融服务，首批“两重”项目清单全部对接，中长期公司贷款比年初增长超过8000亿元，占比超过60%。同时，我们积极对接房地产融资协调机制，房地产开发贷款稳中有进，有效支持构建房地产发展的新模式。

三是主责主业更为突出，制造业贷款余额突破5万亿元。“工”是工商银行的主责主业。我们聚焦先进制造业产业集群和大规模设备更新改造，加大金融支持。6月末投向制造业贷款余额超过5.2万亿元，其中中长期贷款余额超过2.4万亿元，设备更新贷款投放超过1000亿元；这几个指标都是市场第一。同时，我们做强“商”的专业特色，主动融入新发展格局和全国统一大市场建设，加强与流通领域主体，包括平台、商超等主体合作，支持出口转内销，助力内外贸

一体化发展。我们把它归结为“一融资三结算”。“融资”就是贸易融资，“三结算”包括人民币结算账户结算、跨境人民币结算和国际收支结算。“一融资三结算”这四个指标都保持市场的领先。

四是服务内需持续加力，“零售+普惠”贷款增量占比提升。我们加快个贷业务结构转型，完善住房生态融资产品链条，优化消费和商户金融服务体系；聚焦重点消费场景，开展“工享爱购”行动，个人消费贷款增长超过10%，个人经营贷款增长11%。我们加强县域、涉农、个体工商户和线上信用类经营贷款领域的产品供给与服务创新，普惠贷款增长17%；其中，公司客户的普惠贷款增长3200亿元，历史同期最高，可比同业最多。

这是回答您的第一个投融资的问题，第二个是关于支持科技创新和新质生产力发展的情况。

工商银行认真贯彻中央金融工作会议和中央城市工作会议精神，坚持守正创新，加快完善科技金融体制机制，全力支持创新城市、创新生态和新质生产力的发展，助力高水平科技自立自强，主要表现为三个方面：

一是“股贷债”三端发力，积极支持培育新质生产力。聚焦传统产业转型升级，八大新兴产业发展壮大，九大未来产业前瞻布局，加大金融供给。在股权端，成立总规模800亿元的科创基金，实现全国18个AIC股权投资试点地区业务全覆盖，业务规模持续保持同业领先和首位。在贷款端，

科技贷款余额 6 万亿元，比年初增长超过 1 万亿元；战略性新兴产业贷款余额超 4 万亿元，较年初增长超过 7000 亿元。这些余额和增量都领先可比同业。在债券端，率先落地首批科技创新债券，单笔最大发行规模 200 亿元，承销、投资规模都处于市场领先地位。

二是持续增强四级动能，提升科技金融服务覆盖面。充分发挥总行、分行科技金融中心、科技支行、科技网点四级动能，主动对接、赋能科技型企业全生命周期的金融服务需求。截至 6 月末，科技型企业有贷户达 11 万户，比年初增加 1.5 万户。这其中，高新技术企业、专精特新、“小巨人”有贷户分别比年初增长 1.05 万户、6700 户、2300 户；其中“小巨人”企业的有贷户覆盖率比年初大幅提升 16 个百分点，目前达到 44%左右。以上这些指标均居同业首位。

三是不断完善五专机制，高效服务高水平科技自立自强。前面我讲到了四级动能，就是我们的四级专业机构的建设。同时，我们开展“工银科创伙伴行”专项活动，今年一季度在苏州由刘行长带队发布了“科技金融助力智能制造”综合金融服务方案。我们创新专属产品，推进积分贷、研发贷、知识产权融资等产品创新，提高产品的适配性。同时，我们强化专门风控，推出科技企业专属评级模型、授信模型和评审体系，出台科技金融尽职免责管理办法，提升精准风控能力。做好专属保障，探索建设科技成果转化和科技金融的生态服务平台，更好服务各类科创主体。

第三个方面就是您关心的 AIC 股权投资业务。

工商银行积极落实国家的增量政策，把 AIC 股权投资业务作为助力新质生产力培育的重要抓手，发挥基金的撬动作用，联动产业资本、地方国资、社会资本，推动耐心资本精准直达科技创新和产业发展的第一线。截至 6 月末，工行 AIC 试点基金签约意向规模超过 1500 亿元，设立基金 28 只，认缴规模超 330 亿元，重点支持集成电路、新一代信息技术、新能源、高端制造、生物医药等产业的发展，实现全市场签约规模最大、设立基金只数最多、认缴金额最高、落地最实几个特点。

下一步，工商银行将充分发挥集团综合金融服务的优势，强化“资本+场景+治理”三位一体协同机制建设，坚持长期投资、战略投资、价值投资和责任投资，推动 AIC 股权投资业务发挥更大的作用。主要有三点考虑：一是进一步加大投资力度。持续扩大 AIC 股权投资基金规模，充分满足试点区域科技型企业股权融资需求，全力提升优质企业覆盖面；聚焦新兴产业、未来产业，提升投资能力、研究能力，推动更多的金融资源投早、投小、投硬科技。二是进一步深化投贷联动。不断加强适配产品有效供给，满足客户多元化需求；发挥股权投资业务带动作用，提升结算、信贷、托管、投行、资管、私银等全面金融服务。三是进一步创新风控机制，支持高质量发展。细化完善工银集团股权业务风险识别、投资风险偏好、股权估值风险评价标准，健全股权投决、主

动管理、项目退出、尽职免责等机制；强化行司风险预警信息共享，优化子公司独立自主风险管理机制，促进 AIC 股权投资业务高质量发展。

总之，在投融资方面，工商银行会持续高度重视这项业务。刚才刘行长和管理层也提到，工商银行正在打造以客户为中心，以市场为导向，以融资、融智、融技、融通“四融”为核心内容的全面金融解决方案。我们通过领先的金融科技和专业的服务，为国家政策落地、实体经济发展、工行自身高质量发展注入源源不断的强劲动能。

再次感谢您对工商银行投融资业务的关心。谢谢。

钱忠华：谢谢张行长。下面请接入第六个问题。

Q6 (中金公司)：非常感谢管理层给我这个提问的机会。我这里请教一个关于资本和分红的问题，因为咱们行是全市场最重要的高股息投资标的。今年已看到有四家可比大行完成了注资，请问工行的资本规划是怎么样？另外，去年以来开始推行一年两次分红，投资者的获得感提升了，请问未来的分红政策是怎么样？还有没有可能提高分红率？我就请教这些问题，谢谢。

刘珺：我们请姚明德副行长来回答这个问题。

姚明德：谢谢分析师的提问。

正如您观察到的，上半年中行、建行、交行、邮储顺利实施注资，投资机构、资本市场对此反应良好，取得了很好的效果。工商银行对此也高度关注，并与监管机构、股东单

位积极保持沟通。除此之外，从资本管理角度，我们主要做好两个方面的工作。

一是资本充足率保持同业领先。2025年6月末，工商银行资本充足率为19.54%，较上年末提升15BP，位于国内外可比同业领先位次，为支持各项业务开展提供了坚实的资本支撑。主要措施包括：优化资本配置。工商银行主动推动资产结构调整和布局优化，加大对“五篇大文章”及轻资本占用领域发展力度，持续提高资本使用效率。科学统筹资本供需。内源方面，工行以利润积累作为资本补充的首要来源，上半年完成分红后实现利润留存1059亿元，全部用于补充资本，规模领先同业；外源方面，有序开展资本补充。我行把握有利市场窗口，截至8月完成1900亿元资本工具发行，带动存量资本工具付息成本较年初下降24BP，有效控制资本成本。强化资本硬约束，开展资本优化挖潜，清理低效资本占用。上半年，我行风险加权资产增速为4.4%，较信贷资产增速6.4%低2个百分点。

二是前瞻做好“十五五”资本规划。主要措施包括：保持资本充足率稳健。坚持走资本集约化道路，综合考虑业务发展及监管要求，保持资本充足率在较优水平。完善多元资本补充渠道。以内源性资本补充为核心，合理开展外源性资本补充；目前，工行新一轮资本工具发行计划已提交股东大会审议通过，后续将提交监管审批。努力提升资本回报。优化全球资产布局，强化资本使用效率评价，保持合理的资本

收益水平，为股东创造良好回报。

第二，关于分红。

工行长期以来高度重视投资者回报，自 2006 年上市以来一直保持较高的分红水平，近几年分红率长期稳定在 30% 以上。我们上市以来累计为股东创造现金分红回报超过 1.5 万亿元，是 A 股分红金额最高的上市公司。2024 年，工行 A 股和 H 股股价涨幅分别为 44.8%、36.4%，上半年的涨幅也达到了 9.7%和 19.4%；按照上半年平均股价计算，A、H 股股息率分别达 4.44%和 6.16%。这样的回报率在市场上的投资价值是很高的。

2024 年，为进一步增强广大投资者获得感，我行增加分红频次，首次推出中期分红，实现一年两次分红；其中，中期分红 511 亿元，年度末期分红 587 亿元，全年每股现金分红 0.308 元，现金分红总额 1098 亿元，也是当年 A 股分红总额最高的上市公司。此外，在 2024 年末期股息派发方案中，我们也为 H 股股东提供人民币派息币种选择权，满足投资者不同的资金需求，进一步提升了投资便利性和吸引力。

未来，工行将积极主动适应低利率环境，激发高质量发展新动能，统筹抓好营业收入增长和风险防控，增强金融服务能力和市场竞争能力；在全面考量股东当期回报、利润留存及资本补充的基础上，保持合理分红比例，以稳健可持续的经营业绩为股东和投资者创造长期稳定的价值回报。

谢谢。

钱忠华： 谢谢姚行长。

各位投资者、分析师，媒体朋友，由于时间关系，本次中期业绩发布会的问答环节到此结束。感谢管理层的专业分享和坦诚交流，也感谢各位嘉宾的全程参与。

工商银行始终坚持开放透明的沟通理念，重视与资本市场和社会公众每一次的深度互动。如果您后续有任何问题，我们的投资者关系和公关团队也非常乐意跟大家做进一步沟通。再次感谢大家长期以来的关注和信任。工商银行将持续提升核心竞争力，全力服务经济和社会发展大局，为全球投资者创造长期、稳健、可持续的投资回报。

工商银行 2025 年中期业绩发布会到此结束，谢谢大家！
祝大家周末愉快！