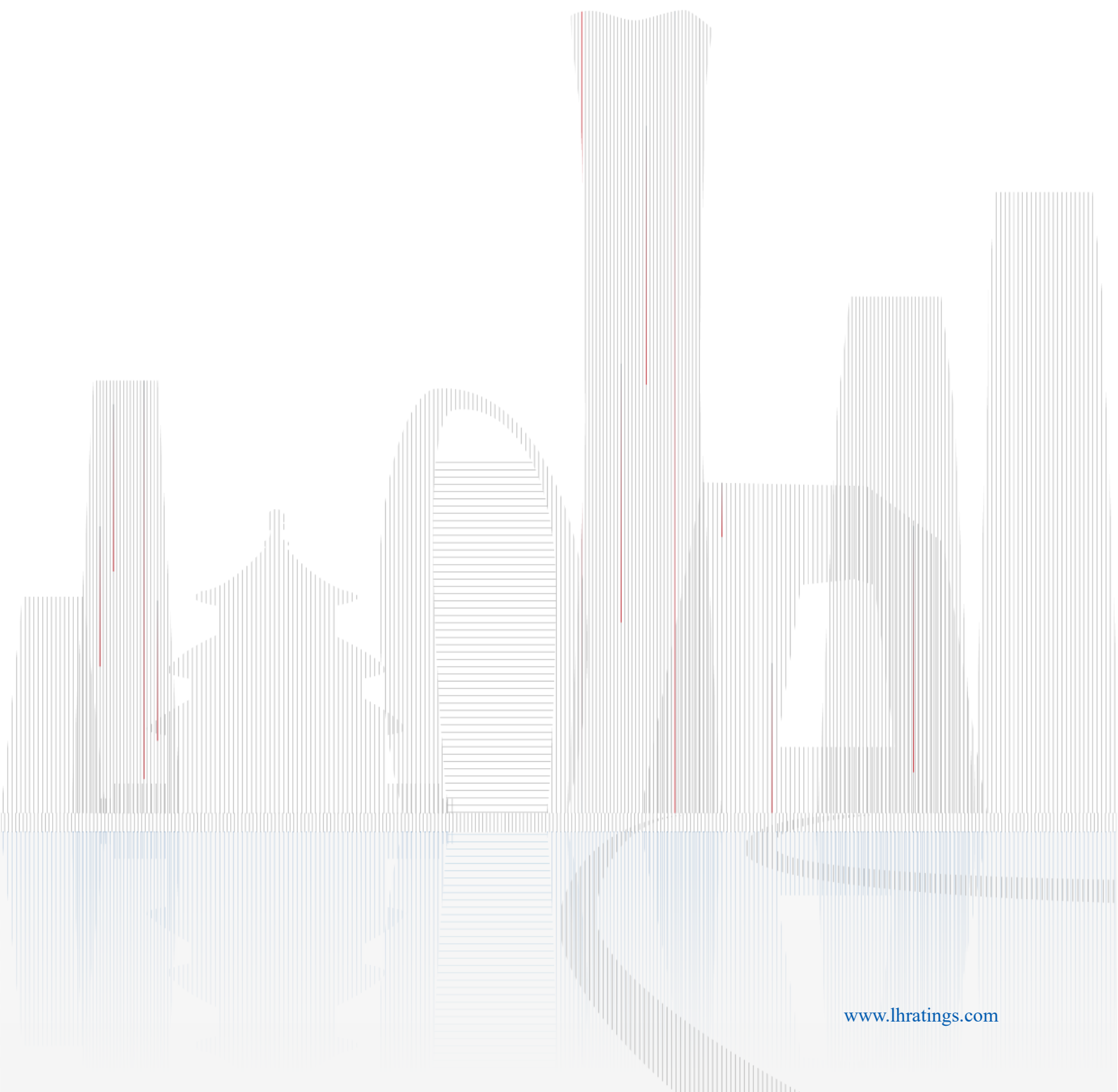


中国工商银行（亚洲）有限公司

2025 年跟踪评级报告

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

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务



信用评级公告

联合〔2025〕6943号

联合资信评估股份有限公司通过对中国工商银行（亚洲）有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持中国工商银行（亚洲）有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 工银亚洲债 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年七月二十八日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受中国工商银行（亚洲）有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

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

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

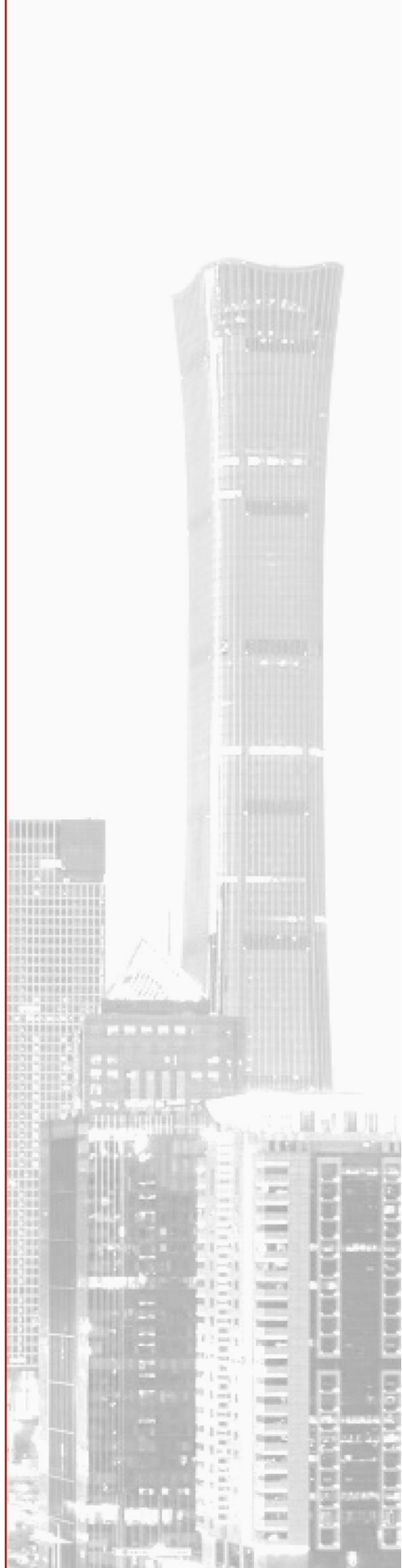
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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

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

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

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



中国工商银行（亚洲）有限公司

2025 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	评级时间
中国工商银行（亚洲）有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/28
24 工银亚洲债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

中国工商银行（亚洲）有限公司（以下简称“中国工商银行（亚洲）”或“公司”）为中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”或“母行”）重要的海外业务子公司，同时作为香港本地系统重要性银行之一，其在当地金融系统中具有重要的市场地位。跟踪期内，管理与发展方面，中国工商银行（亚洲）依托母行建立并持续完善内控及风险管理体系，其内控水平和风险管理制度持续完善；业务经营方面，依托母行的资源优势以及多样化金融服务能力，其在香港地区具有一定的市场竞争力，但在复杂多变的外部环境影响下，对公存贷款规模均有所下降，对公业务面临一定压力；财务表现方面，中国工商银行（亚洲）不良贷款规模及不良贷款率均有所下降，拨备覆盖率上升；整体流动性风险可控，资本保持充足水平；盈利水平有所下降，未来盈利能力的变化情况有待关注。此外，工商银行综合实力强，能够在资本补充、流动性支持、业务资源配置等方面给予较大的支持。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，中国工商银行（亚洲）将根据工商银行的战略部署，坚持“立足香港、联通内地、辐射亚太、面向全球”战略定位，深耕香港本地市场的同时，加大大湾区及内地市场业务拓展，并推进区域化转型和一体化经营。但另一方面，香港地区激烈的同业竞争环境、美联储降息带来的复杂多变的外部经济环境对中国工商银行（亚洲）的业务经营和风险管理可能带来的影响需保持关注。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：经济环境恶化；行业竞争加剧导致市场地位显著下降；财务状况恶化。

优势

- **在经营区域内具有重要的市场地位。**依托工商银行的品牌优势，中国工商银行（亚洲）在香港地区具有较强的市场竞争力；同时作为香港本地系统重要性银行之一，其在当地金融系统中具有重要的市场地位。
- **内控体系及风险管理制度完善。**依托工商银行的技术支持以及自身审慎的风险偏好，中国工商银行（亚洲）制定了完善的内控控制以及风险管理体系，能够为其业务开展提供完善合规的制度基础。
- **资本充足。**2024 年，中国工商银行（亚洲）通过利润留存等方式持续提升资本水平，资本充足，为各项业务发展奠定较为夯实的基础。
- **母行支持力度大。**作为综合实力极强的工商银行最大的境外全资子公司及境外旗舰机构，中国工商银行（亚洲）能够在业务开展、资本补充、技术和人力资源支持等方面得到工商银行的大力支持。

关注

- **贷款面临一定业务集中风险。**受香港地区经济环境和产业特色的影响，中国工商银行（亚洲）在香港本地使用贷款以物业发展及物业投资等房地产相关业务和金融业占比相对较高，面临一定的业务集中风险。
- **信贷资产质量面临一定下迁压力。**2024 年，中国工商银行（亚洲）关注类贷款规模及占比上升，且涉及部分房地产企业，面临一定信贷资产质量下迁风险，需关注未来外部经济环境及房地产市场变动对其信贷资产质量和拨备水平带来的影响。
- **需关注复杂的国际及外部经济环境对其业务开展及盈利的影响。**受外部环境变化以及业务策略调整，中国工商银行（亚洲）贷款业务规模整体呈下降态势，和香港市场同业整体情况保持一致；此外，2024 年公司盈利水平小幅下降，且低于香港地区银行业总资产收益率及净资产收益率平均水平，考虑到目前国际环境复杂多变，加之宏观经济仍面临下行压力，复杂多变的外部环境对中国工商银行（亚洲）业务拓展、风险管理及盈利能力可能产生的影响需保持关注。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208;
熊猫债券信用评级方法 (2017 年 4 月)

评级模型 商业银行主体信用评级模型 (打分表) V4.0.202208

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	2
			未来发展	2
			业务经营分析	1
			风险管理水平	2
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	2
			盈利能力	5
		流动性		1
指示评级				aaa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AAA

个体信用状况变动说明: 不适用。

外部支持变动说明: 不适用。

评级模型使用说明: 评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

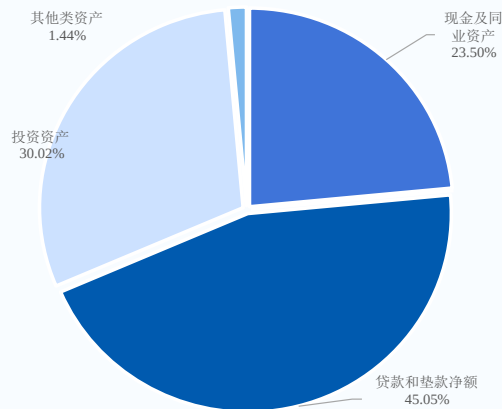
主要财务数据

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额(亿港元)	9248.20	9159.60	9701.65
股东权益(亿港元)	1435.62	1497.60	1560.97
不良贷款率(%)	0.85	1.55	1.40
拨备覆盖率(%)	207.91	136.22	162.35
贷款拨备率(%)	1.77	2.11	2.28
股东权益/资产总额(%)	15.52	16.35	16.09
总资本比率(%)	22.39	24.14	24.99
一级资本比率(%)	21.31	23.13	23.84
普通股权一级 (CET1) 资本比率(%)	17.05	18.69	19.47

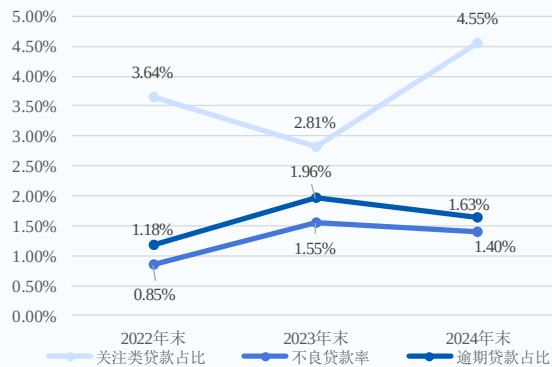
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入(亿港元)	118.89	141.35	153.31
年度溢利(亿港元)	60.23	64.46	64.46
成本对收入比率(%)	31.94	28.20	26.65
平均资产回报率 (%)	0.65	0.70	0.68
平均普通股本回报率 (%)	5.20	5.42	5.15

注: 本报告中部分与实际存在尾数差异, 系四舍五入造成; 2022 年数据为 2023 年年报期初追溯调整数据, 下同
资料来源: 联合资信根据中国工商银行 (亚洲) 年度报告及提供资料整理

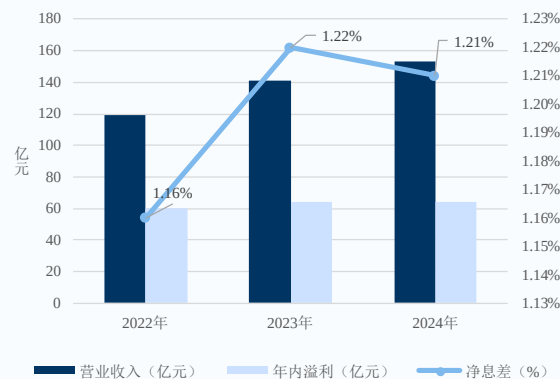
2024 年末中国工商银行 (亚洲) 资产构成



中国工商银行 (亚洲) 资产质量情况



中国工商银行 (亚洲) 盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
24 工银亚洲债 01	30.00 亿元	2.05%	2027/09/12	--

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时尚处于存续期的债券
 资料来源：联合资信根据公开信息整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
24 工银亚洲债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/08/27	王柠 马默坤 吴雨柠	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 ; 商业银行信用评级模型（打分表）V4.0.202208 熊猫债券信用评级方法（2017 年 4 月）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：王柠 wangning@lhratings.com

项目组成员：马默坤 mamk@lhratings.com | 吴雨柠 wuyun@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

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

网址：www.lhratings.com

传真：010-85679228



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于中国工商银行（亚洲）有限公司（以下简称“中国工商银行（亚洲）”或“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

中国工商银行（亚洲）前身为 1964 年成立的注册地位于中国香港特别行政区（以下简称“香港”）的香港友联银行有限公司（以下简称“友联银行”）。友联银行于 1973 年在香港公开上市，2000 年成为中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”或“母行”）的集团成员，并更为现名。2001 年 7 月，工商银行向中国工商银行（亚洲）注入香港分行企业银行业务。2004 年 4 月，中国工商银行（亚洲）购入华比富通银行的零售及商业银行业务，华比富通银行改名为华比银行，成为中国工商银行（亚洲）全资子公司；2005 年 10 月，中国工商银行（亚洲）将华比银行香港分行并入。2005 年，中国工商银行（亚洲）收购华商银行为全资子公司，重点发展中国内地人民币业务。2010 年 12 月，工商银行完成对中国工商银行（亚洲）的私有化程序，中国工商银行（亚洲）从香港联合交易所退市，成为工商银行的全资子公司。2024 年以来，中国工商银行（亚洲）股权未发生变动，未进行增资扩股。截至 2024 年末，中国工商银行（亚洲）股本总额 441.88 亿港元，控股股东为工商银行。

截至 2024 年末，中国工商银行（亚洲）共设立 47 间零售网点及 1 家海外分行（开曼群岛分行）；拥有华商银行、中国工商银行（亚洲）金业有限公司、工银资管（全球）有限公司、中国工商银行（亚洲）代理有限公司、中国工商银行（亚洲）证券有限公司、中国工商银行（亚洲）信托有限公司、中国工商银行（亚洲）金融服务有限公司、工银亚投股权投资管理（深圳）有限公司以及中国—中东欧金融控股有限公司等 11 家附属公司；以及 2 家联营公司世福资本管理有限公司及国创基金管理有限公司。中国工商银行（亚洲）按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

中国工商银行（亚洲）注册地址：香港中环花园道 3 号中国工商银行大厦 33 楼。中国工商银行（亚洲）董事长兼执行董事：刘亚干。

三、债券概况

截至本报告出具日，中国工商银行（亚洲）由联合资信评级的存续债券见图表 1，截至本报告出具日，“24 工银亚洲债 01”尚未到达首个付息日。

图表 1 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额	起息日	期限
24 工银亚洲债 01	30.00 亿元	2024/09/12	3 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、香港经济环境分析

2024 年，香港政局保持相对稳定，作为国际金融中心的全球竞争力依然较强。

香港位于中国南海沿岸，全境由新界、九龙、香港岛以及大屿山等诸多岛屿组成。虽然受地理区位限制香港自然资源匮乏，但其拥有弯曲的海岸线和优良的港口资源，维多利亚港是世界三大天然良港之一。香港是中国的特别行政区，下设 18 个区，香港实行政长官负责制和代议制政治体制，自治权分别由行政机关、立法机关和司法机关行使。香港总人口为 753.4 万（截至 2024 年末），是全球人口最密集的地区之一。香港素以自由贸易、低税率和最少政府干预见称，是全球第三大金融中心，也是全球最具竞争力的城市之一。

自 2022 年 5 月李家超高票当选香港第六任行政长官以来，香港政局保持相对稳定。除了着力提高政府治理水平以外，新一届香港政府还推出了一系列刺激香港经济增长、支援营商、为优势产业创造发展机会的措施，包括完善新型工业发展策略和体制建设、成立“教育、科技和人才委员会”等，有助于吸引投资和人才，加强香港国际金融中心竞争力。根据瑞士洛桑管理学院（IMD）发布的《世界竞争力报告》，2024 年香港国际竞争力的全球总排名上升 2 位至第 5 位，处于相对较高水平，全球竞争力很强。

另一方面，2024 年以来香港和内地之间的资本市场互联互通持续加深，包括放宽合格 ETF 范围、将 REITs 纳入沪深港通以及将人民币股票柜台纳入港股通、支持境外投资者使用债券通持仓中的在岸国债和政策性金融债作为北向互换通的履约抵押品等，为香港金融业发展提供新的机遇，有助于进一步巩固香港作为全球金融中心及离岸人民币业务枢纽的地位。截至 2024 年末，香港

人民币存款总额接近 1.1 万亿元，是全球最大的离岸人民币资金池。环球银行金融电信协会（SWIFT）数据显示，全球约七成半的离岸人民币支付款额经香港处理，表明香港在全球离岸人民币市场中占据核心地位。

2024 年，香港经济实现温和复苏，通胀和失业率保持低位，2025 年香港经济有望持续保持增长。

2024 年，得益于香港和内地跨境通道全面开放、对外贸易及旅游业持续复苏、香港政府出台一系列经济支持措施等因素，香港经济实现温和复苏，全年经济同比增长 2.5%，但较上年（3.2%）小幅降低。2024 年，香港通胀压力保持相对稳定，全年通胀水平小幅上涨 2.4%，仍处于可控范围内。得益于经济的持续复苏，香港全年失业率回落至 3.3%，就业状况得到持续改善。此外，随着 2024 年以来港府推出多项人才吸引计划，香港人口进一步增加，为经济增长注入新的动力。

展望 2025 年，在香港和内地互联互通持续紧密、全球主要央行逐步放宽货币政策、香港政府持续出台各项推动经济增长及开拓更多元化市场措施的背景下，香港经济有望持续保持增长，但全球贸易环境恶化、国际地缘政治风险仍存等因素或将加大香港经济面临的不确定性。总体来看，预计香港全年经济增速或进一步放缓至 2% 左右。

五、香港银行业分析

2024 年，香港银行业总体保持稳健，尽管信贷规模有所下降、净息差收窄，但非息收入高增长支持盈利稳定，且资本充足率继续保持在较高水平。

香港是全球银行机构密度最高的城市之一，银行业竞争激烈。香港实行存款机构三级制，分别为持牌银行、有限牌照银行及接受存款公司，上述全部统称为认可机构（AIs）。截至 2024 年末，香港共有认可机构 176 家，其中持牌银行 150 家，有限牌照银行 15 家，接受存款公司 11 家。2024 年以来，美联储降息、信贷需求偏弱、地缘政策风险事件等因素导致香港银行业面临诸多挑战，但整体银行表现仍保持稳健。

从数据表现看，2024 年，香港银行业总资产规模同比增长 4.3% 至 28.5 万亿港元。贷款业务方面，在融资成本高企的情况下，香港地区信贷需求持续走弱。截至 2024 年末，香港银行业客户贷款总额同比下跌 2.8% 至 9.9 万亿港元，连续第三年下跌。存款业务方面，截至 2024 年末，香港银行业客户存款总额同比增长 7.1% 至 17.4 万亿港元，主要得益于人民币存款增加。由于贷款总额下滑且存款总额增加，2024 年香港银行业贷存比率（所有币种）同比下降 5.8 个百分点至 57.0%，为近年来的最低水平。

2024 年，香港银行业资本充足率继续保持在较高水平。截至 2024 年末，银行业资本充足率进一步提升至 21.8%，为近年来的最高水平；一级资本充足率为 19.9%，两者均远高于国际最低标准（8% 和 6%）。2024 年，香港银行业不良贷款率较上年小幅上涨至 2.0%，资产质量有所下降，但预计对银行业及香港整体金融稳健程度的影响较为有限。

2024 年，香港银行业净息差温和收窄，但非息收入保持快速增长态势，使得香港银行业保持盈利状况稳定。在美联储 2024 年 9 月步入降息周期和信贷需求低迷环境下，香港本地银行三次下调最优惠贷款利率，香港银行业净息差同比下降 0.1 个百分点至 1.3%；成本与收入比率同比上升 0.1 个百分点至 43.9%；银行业总资产收益率（ROA）与净资产收益率（ROE）分别为 1.0% 和 9.3%，较上年保持稳定。

展望 2025 年，在经济有望持续复苏的背景下，香港银行业相关风险有望保持稳定，但全球贸易环境恶化、美联储货币政策前景不明、国际地缘政治风险仍存等因素或将给香港银行业带来一些挑战。

图表 2 • 香港地区银行业认可机构主要指标

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
资产总额（万亿港元）	25.9	26.4	27.0	27.3	28.5
客户贷款（万亿港元）	10.5	10.9	10.6	10.2	9.9
客户存款（万亿港元）	14.5	15.2	15.4	16.2	17.4
贷存款比例（所有币种）（%）	72.3	71.8	68.5	62.8	57.0
特定分类信贷比率（%）	0.9	0.9	1.4	1.6	2.0
净息差（%）	1.9	0.9	1.1	1.4	1.3
成本收入比（%）	50.7	55.3	50.6	43.8	43.9
银行业总资产收益率（ROA）（%）	0.7	0.6	0.9	1.0	1.0
银行业净资产收益率（ROE）（%）	8.1	6.5	8.1	9.3	9.3
普通股一级资本比率（%）	16.7	16.2	16.2	17.2	17.9

一级资本比率（%）	18.7	18.2	18.1	18.9	19.9
总资本比率（%）	20.7	20.2	20.1	21.1	21.8
不良贷款率（%）	0.9	0.9	1.4	1.6	2.0

数据来源：香港金管局、IMF，联合资信整理

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

中国工商银行（亚洲）公司治理及内部控制体系较为健全，2024 年以来公司治理及内控运营良好；股东无对外质押股权情况，关联交易风险可控；同时母行能够在公司治理、内控以及风险管理方面给予较大支持。

从股权结构来看，中国工商银行（亚洲）为工商银行的全资子公司，截至 2024 年末股本为 441.88 亿港元。截至 2024 年末，母行无对外质押中国工商银行（亚洲）股权的情况。中国工商银行（亚洲）根据《银行业条例》《公司章程》和金管局下发的各项规定和指引，建立了较为完善的治理架构，明确各层级的责任及相关议事规则。中国工商银行（亚洲）设有董事会，负责领导及管治全行，并共同承担指导及监督全行事务。截至 2024 年末，董事会由 10 名董事组成，包括 3 名执行董事，2 名非执行董事，5 名独立非执行董事。2024 年以来，中国工商银行（亚洲）董事长及行政总裁未发生变更。中国工商银行（亚洲）董事及高级管理人员多具有丰富的银行业务经验，且对工商银行业务及管理模式熟悉，有助于中国工商银行（亚洲）的专业化运营水平提升及与母行的业务协同。董事会下设审计委员会、战略与企业管治委员会、提名委员会、薪酬委员会以及董事会风险管理委员会，各个治理主体按照职责规定和规范程序履行相应职责，2024 年以来，公司治理运行情况良好。内部控制方面，中国工商银行（亚洲）建立了由所有业务部门、风险管理和合规管理部门以及审计部构成的“三道防线”的内部控制架构，以确保其在达成商业目标的同时遵循监管机构和法律等要求及履行其对股东、客户和员工的相关责任，2024 年以来，中国工商银行（亚洲）对标监管最新要求，结合经营发展实际，加强制度管理，完成《客户数据保护政策》《内部控制基本规定》等多项内控合规、反洗钱等相关规章制度的重检及修订工作；此外，公司于 2023 年实现 CAMEL 监管评级提升，2024 年顺利通过首年评估等，公司内部控制水平持续提升。

关联交易方面，中国工商银行（亚洲）关联交易主要为与母行及附属公司之间的同业存放、银行交易及表外业务。截至 2024 年末，中国工商银行（亚洲）对工商银行的应付金额为 1414.08 亿港元，应收金额为 1031.34 亿港元，相关资产质量良好；对同系附属公司的应付金额 20.11 亿港元，应收金额 27.43 亿港元。表外业务方面，截至 2024 年末，中国工商银行（亚洲）获工商银行就贷款作出的担保合计 24.64 亿港元。此外，根据工商银行 2001 年 7 月签署的安慰函，工商银行将向中国工商银行（亚洲）提供所需资金，确保中国工商银行（亚洲）维持充足资本及流动资金水平。

（二）经营分析

中国工商银行（亚洲）作为香港地区系统重要性银行，得益于其在香港经营历史较长以及广泛的网点布局，且凭借工商银行的品牌优势，其在当地同业机构中具有较强的竞争优势；但另一方面，香港地区银行同业机构较多，面临较大的同业竞争压力。

中国工商银行（亚洲）是工商银行最大境外全资子公司及境外旗舰机构，凭借工商银行品牌优势，发挥内外联动、外外联动优势，在提供跨境金融服务、离岸人民币产品创新等方面具有独特优势，在香港地区具有较强的市场竞争力。同时，中国工商银行（亚洲）为香港本地系统重要性银行之一，在香港地区金融系统中具有较为重要的市场地位。但香港地区银行业密度高，截至 2024 年末认可存款机构 179 家，尤其三家发钞行在香港地区经营历史长，市场渗透程度较高，整体银行同业竞争激烈。2024 年，中国工商银行（亚洲）贷款及存款市场份额小幅下降，存贷款排名保持稳定。截至 2024 年末，中国工商银行（亚洲）在香港地区存贷款市场份额分别为 3.63%和 5.39%，在香港地区同业银行（不含香港分行）存贷款业务排名分别为第 6 位和第 5 位。

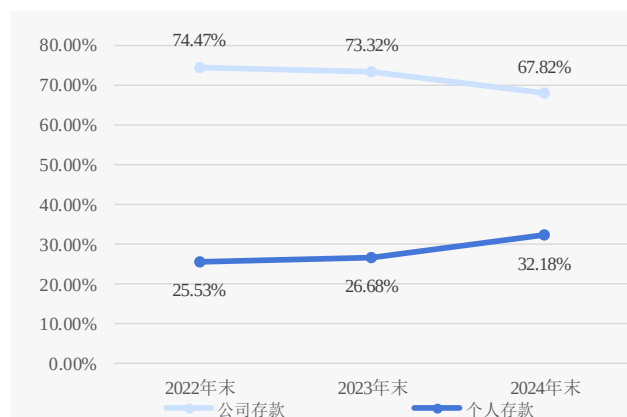
图表 3· 存贷款业务结构

项 目	金额（亿港元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
公司存款	4213.56	4376.65	4275.24	74.47	73.32	67.82	3.87	-2.32
个人存款	1444.83	1592.83	2028.77	25.53	26.68	32.18	10.24	27.37
存款合计	5658.39	5969.48	6304.01	100.00	100.00	100.00	5.50	5.60
公司贷款	3463.22	3371.49	3162.31	76.28	74.75	72.36	-2.65	-6.20

个人贷款	1076.73	1138.57	1208.16	23.72	25.25	27.64	5.74	6.11
贷款合计	4539.95	4510.06	4370.47	100.00	100.00	100.00	-0.66	-3.10

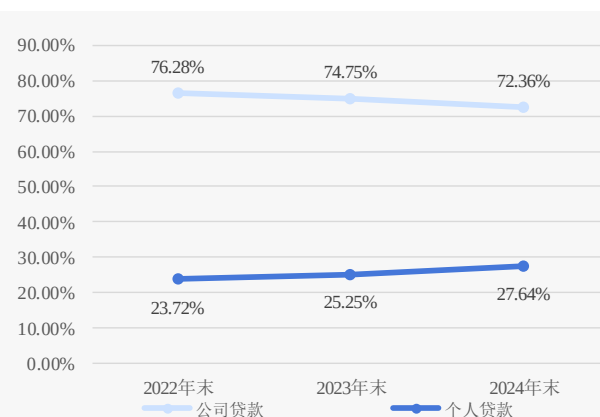
资料来源：联合资信根据中国工商银行（亚洲）年度报告和提供资料整理

图表 4 • 存款结构



资料来源：联合资信根据中国工商银行（亚洲）年度报告和提供资料整理

图表 5 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据中国工商银行（亚洲）年度报告和提供资料整理

1 公司银行业务

2024 年，中国工商银行（亚洲）依托工商银行客户资源优势，立足香港本地业务，同时加大大湾区及亚太地区业务拓展力度，推动公司银行业务发展；但在复杂多变的外部环境影响下，公司贷款规模有所下降；主动调整存款结构，公司存款有所下降。

中国工商银行（亚洲）公司银行业务立足香港本地，同时近年来，根据政策导向及母行战略部署，持续加大对大湾区以及亚太地区等重点战略市场的业务拓展力度，推动公司银行业务发展。公司贷款方面，中国工商银行（亚洲）一方面加强重大项目及重点客户业务拓展，开展银团贷款，另一方面加强内外联动，强化“总对总”营销。但 2024 年，一方面，部分内地企业客户受宏观经济低位运行影响融资意愿降低，另一方面，在美元高利率环境下，部分企业更倾向于选择境内人民币融资，使得整体信贷需求有所降低，因此公司贷款规模有所下降。公司存款方面，依托工商银行客户资源优势，中国工商银行（亚洲）以客户为中心，通过 IPO 收款行业务、财资中心业务、全球现金管理业务等优势业务，提供一揽子综合金融服务方案，并逐步优化存款结构。2024 年，由于降息环境下机构客户存款价格竞争较为激烈，且公司存款成本高于个人存款，中国工商银行（亚洲）调整存款结构，主动降低公司存款拓展力度，以降低存款成本及存款集中度，公司存款规模有所下降。

香港地区业务方面，中国工商银行（亚洲）一方面把握市场机遇，牵头筹组大规模银团贷款，提高贷款业务市场竞争力，截至 2024 年末，中国工商银行（亚洲）银团贷款安排量达 485 亿港元，较上年末增长 15%；另一方面，根据市场变化持续优化创新产品，在遵守合规和把控风险的情况下加大对绿色金融支持力度，创新绿色金融产品。截至 2024 年末，中国工商银行（亚洲）绿色及可持续贷款余额 327.94 亿港元，较年初增长 34.92%。同时，中国工商银行（亚洲）根据国家跨境人民币发展策略，依托工商银行资源，发挥境内外联动优势，推出人民币融资结算方案，提升跨境人民币服务实体经济的能力。此外，针对外部不可抗力影响，中国工商银行（亚洲）推出支持当地企业的纾困措施及融资担保计划，支持当地企业发展。

大湾区业务方面，2024 年，中国工商银行（亚洲）持续落实母行区域发展战略，加强与集团大湾区境内分行在客户资源、产品创新以及人员交流等方面的联动协作；同时开展银团贷款以及并购项目，支持区内企业发行绿色债券。亚太区业务方面，中国工商银行（亚洲）持续加大亚太区业务拓展力度，依托中资及港资“走出去”“一带一路”等政策优势，加强与母行联动以及政策性银行业务合作。2024 年，中国工商银行（亚洲）跟进 52 个重大项目，并与 33 家中国工商银行集团内境外机构合作，合作完成 8 笔融资业务、20 个全球现金管理项目，范围覆盖全球 30 个国家及地区，项目涵盖中资及港资“走出去”企业、“一带一路”倡议、“互联互通”相关项目以及亚太区国家和地区的知名企业等，其中客户来自基建、交通、能源、农业、矿产等多个重点行业。

2 零售银行业务

中国工商银行（亚洲）采取多元化业务拓展策略，推进财富管理转型；个人存款增速较快；个人贷款保持增长，但在经济下行以及投资市场波动增加背景下，其个人贷款业务拓展面临一定压力。

个人存款方面，2024 年，中国工商银行（亚洲）加强产品创新，同时为满足客户多样化的业务需求，提升客户粘性推动客户规模增长，公司加大保本型结构性存款拓展力度，推动个人存款保持较快增长态势。在目前美联储利息处于高位等背景下，中国工

商银行（亚洲）个人存款增幅较快。个人贷款方面，中国工商银行（亚洲）个人贷款以按揭贷款为主，同时持续加大金融资产抵押贷款拓展力度。2024 年，中国工商银行（亚洲）新增按揭贷款在香港市场份额为第 4 位；截至 2024 年末，中国工商银行（亚洲）个人按揭贷款占贷款总额的 18%。此外，中国工商银行（亚洲）持续推动信用卡线上消费奖赏计划、个人无抵押贷款、税务贷款、现金分期以及消费和账单分期等多元化业务，同时根据消费应用场景的转变，积极拓展线上收单业务，实现 Visa、Mastercard 及银联三大信用卡系统一站式聚合支付功能，推动消费金融发展。2024 年，得益于个人按揭贷款增长，个人贷款保持增长，但在经济下行及投资市场波动增加的背景下，个人投资意愿有所减弱，中国工商银行（亚洲）个人贷款增长面临一定压力。

财富管理业务方面，2024 年，中国工商银行（亚洲）持续完善交易渠道，推动数字化转型，加强产品创新以及营销推广，提升财富管理服务能力。根据市场需求，中国工商银行（亚洲）推出包括保险产品等具竞争力的财富管理产品，并引入中、外资基金战略合作伙伴，丰富 ESG 基金产品选项以及产品组合，优化基金专业分析平台，提升客户财富管理服务体验。

跨境业务方面，2024 年，中国工商银行（亚洲）持续优化在线业务流程，新增跨境客户数量同比增长 134%。并随着“跨境理财通 2.0”推出，公司持续优化系统并丰富产品选择，将可供南向通客户选择的产品量大幅增加 85%。

3 金融市场业务

2024 年，中国工商银行（亚洲）根据自身业务发展及流动性管理需要适时调整同业业务规模，同业资产及市场融入资金规模均较上年增长，但由于存款增长较好，导致主动负债力度不大；金融市场业务在工商银行统一授信体系下开展，投资资产配置以债券为主，并持续加大政府债券及金融债券等低风险债券投资，整体投资策略较为审慎。

中国工商银行（亚洲）根据全行的流动性需求开展同业业务，同业资产以存放同业为主，交易对手主要涉及母行、工商银行内机构、中资、外资及香港当地银行业机构，期限主要集中在 1 年以内；市场融入资金以同业存放、发行债券和发行存款证为主。2024 年，中国工商银行（亚洲）同业资产规模明显增长，并根据市场利率变化及资产端资金需求适度加大市场融入规模。截至 2024 年末，中国工商银行（亚洲）同业资产余额 2192.72 亿港元，较上年末增长 23.07%；市场融入资金余额 1533.54 亿港元，较上年末增长 7.60%。其中，同业存放余额 1333.21 亿港元；已发行债券余额 183.44 亿港元；已发行存款证余额 16.89 亿港元。

2024 年，随着客户存款规模的增长，中国工商银行（亚洲）投资资产规模进一步提升。截至 2024 年末，中国工商银行（亚洲）投资资产总额为 2893.65 亿港元，以债券投资为主。从投资品种情况来看，中国工商银行（亚洲）债券投资主要为国债及政府债券、金融机构债券和企业债券，投资策略较为审慎。中国工商银行（亚洲）债券投资主要依照工商银行总体投资策略，信用债由工商银行进行统一授信管理，其中企业债以央企和香港蓝筹房地产企业、电力、科技、石油化工和综合性集团企业等为主；金融机构债券交易对手以银行为主，并有少量证券及租赁公司等非银金融机构，外部评级以投资级为主，区域主要包括内地、香港、美国、欧洲、澳洲、韩国和新加坡等，外部评级均为投资级；信用债涉及地区以内地及香港为主，另有部分美国、日本、澳大利亚等发达国家以及国际金融组织；国际评级在投资级的债券占比在 97%以上，另有部分内地地方政府债券和内地及香港企业债券无国际评级。非上市股权投资主要为公司及子公司因战略投资或业务发展需要持有的非上市公司股权投资，2024 年末相关投资规模有所下降；基金投资为大中华基金，大中华基金管理人为工银资管（全球），资金投放标的以债券投资为主，底层产品涵盖类货基产品、债权基金产品及 PE 类产品等，2024 年末基金投资余额 52.56 亿港元，规模及占比较上年末均有小幅上升。从投资资产币种情况来看，中国工商银行（亚洲）债券投资以美元、港币和人民币资产为主，截至 2024 年末，中国工商银行（亚洲）债券投资中美元、港币及人民币资产占比分别为 36.66%、33.21%和 24.92%。从投资收益来看，2024 年，中国工商银行（亚洲）金融投资实现利息收入 89.82 亿港元，净交易收入为 20.58 亿港元，以公允价值经损益表入账金融资产及负债之净收益 1.65 亿港元，金融投资股息收入 0.43 亿港元，上述收益合计 112.48 亿港元，同比增长 29.24%。

图表 6 • 投资资产结构

项 目	金额（亿港元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
债券投资	2282.39	2484.92	2668.14	89.71	93.50	92.21
其中：国债及政府债券	1026.89	1181.86	1359.11	40.36	44.47	46.97
金融机构债券	570.77	546.48	622.09	22.43	20.56	21.50
企业债券	684.73	756.57	686.95	26.91	28.47	23.74
非上市股权投资	32.62	28.22	25.47	1.28	1.06	0.88
投资基金	47.41	47.45	52.56	1.86	1.79	1.82

投资物业	2.09	2.08	2.01	0.08	0.08	0.07
对联营公司投资	2.12	2.15	1.55	0.08	0.08	0.05
衍生金融工具	176.97	92.22	142.93	6.96	3.47	4.94
其他	0.55	0.62	0.99	0.02	0.02	0.03
投资资产总额	2544.15	2657.66	2893.65	100.00	100.00	100.00

资料来源：联合资信根据中国工商银行（亚洲）提供资料整理

4 其他业务

2024 年，中国工商银行（亚洲）持续发挥多牌照多平台以及内外联动的综合经营优势，子公司业务稳步发展。

中国工商银行（亚洲）资产管理业务由子公司工银资管（全球）有限公司【以下简称“工银资管（全球）”】开展。工银资管（全球）采取审慎的投资管理和严谨的风险管控体系，2024 年，其主动管理规模及业务均有所提升。固定收益投资方面，工银资管（全球）依靠中国工商银行集团优势，充分把握市场机遇，多项产品收益表现优异，其中工银资管人民币定息基金全年收益 5.27%，业绩位居同业前列；股票投资方面，工银资管（全球）立足大中华地区，辐射亚太市场，逐步探索全球投资机遇，股票公募基金净值波动及回撤优于同业平均水平，同时为投资者带来理想回报。业务拓展方面，对公及机构业务方面，工银资管（全球）加强与工商银行内部各机构联动，强化对重点客户的综合化营销，推出针对性的服务方案；并推动专户客户开通“债券通”交易，拓展投资渠道。零售业务方面，推动基金营销数字化转型，拓展与第三方一线互联网渠道之合作，并针对重点产品及市场焦点举办线上直播交流活动；同时通过定期发布投资研究报告、开展视频直播等方式提升线上流量和关注度，创造新基金销售增长点，提升品牌影响力。

中国工商银行（亚洲）子公司华商银行专注于内地人民币业务。2024 年，华商银行以公司业务为主，个人业务占比较低；受外部环境变化等因素影响，其公司存贷款业务拓展面临一定压力；投资业务以利率债等低风险债券投资为主。资产质量方面，受宏观经济承压以及房地产行业持续低迷等因素影响，华商银行不良贷款率上升较快。资本充足性方面，华商银行资本保持充足水平。截至 2024 年末，华商银行资产总额 1078.94 亿元人民币，其中贷款总额 504.58 亿元人民币；负债总额 911.25 亿元人民币；所有者权益 167.69 亿元人民币；不良贷款率为 3.97%，关注类贷款占比 3.62%，拨备覆盖率 148.67%；资本充足率 19.26%。2024 年，华商银行实现净营业收入 12.98 亿元人民币，净利润 4.64 亿元人民币。

（三）财务分析

中国工商银行（亚洲）提供了 2024 年度按照香港会计师公会颁布的《香港财务报告准则》及香港《公司条例》编制的合并财务报表。安永会计师事务所对 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。中国工商银行（亚洲）合并范围包括华商银行、中国工商银行（亚洲）金业有限公司、中国工商银行（亚洲）期货有限公司、工银资管（全球）有限公司、中国工商银行（亚洲）代理有限公司、中国工商银行（亚洲）证券有限公司、中国工商银行（亚洲）信托有限公司、中国工商银行（亚洲）金融服务有限公司、中国工商银行（亚洲）股权投资管理（深圳）有限公司、亚投银欣（厦门）投资管理有限公司、苏州银晟投资管理有限公司以及中国一中东欧金融控股有限公司，较上年度未发生变化，财务数据的可比性较高。

1 资产质量

2024 年，中国工商银行（亚洲）资产规模有所增长；资产结构以贷款和投资资产为主，受宏观经济承压、内部需求减弱、外部金融不确定性加强等因素影响，贷款规模及占比有所下降；投资资产规模及占比有所上升。

图表 7 • 资产结构

项目	金 额（亿港元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
现金及同业资产	2015.53	1851.10	2279.69	21.79	20.21	23.50	-8.16	23.15
贷款及垫款净额	4539.95	4510.06	4370.47	49.09	49.24	45.05	-0.66	-3.09
投资资产	2558.64	2674.96	2912.21	27.67	29.20	30.02	4.55	8.87
其他类资产	134.07	123.49	139.29	1.45	1.35	1.44	-7.89	12.79
资产合计	9248.20	9159.60	9701.65	100.00	100.00	100.00	-0.96	5.92

资料来源：联合资信根据中国工商银行（亚洲）年度报告整理

(1) 贷款

2024 年，中国工商银行（亚洲）在香港本地使用贷款占比持续提升，存在一定的贷款客户集中风险；得益于较为严谨的风险管理措施以及较大的不良资产处置力度，中国工商银行（亚洲）不良贷款规模及不良贷款率均有所下降，拨备覆盖率上升，但需关注未来外部经济环境及房地产市场变动对其信贷资产质量和拨备水平带来的影响。

2024 年，中国工商银行（亚洲）贷款持续加大境内跨境客户、香港本地优质大蓝筹、上市公司以及当地优质潜力企业贷款业务拓展力度，但受宏观经济承压及市场利率延续高位等因素影响，有效信贷需求不足，中国工商银行（亚洲）贷款规模有所下降。中国工商银行（亚洲）贷款及垫款主要由在香港本地使用贷款、在香港以外使用贷款和贸易融资组成。全球经济复苏放缓以及其异地贷款管理政策等影响，在离岸人民币利差阶段性倒挂，内地企业在港融资意愿降低，中国工商银行（亚洲）在香港本地使用贷款占比进一步增长，2024 年末在香港本地使用贷款占贷款总额的比重为 69.39%。

受香港地区经济环境和产业特色的影响，中国工商银行（亚洲）在香港本地使用贷款中物业发展及物业投资等房地产相关业务和金融业占比相对较高；同时，受外部环境影响影响，中国工商银行（亚洲）金融企业、资讯科技等行业相关贷款占比有所下降。2024 年，中国工商银行（亚洲）香港本地使用贷款主要集中于物业发展、物业投资、金融企业、运输及运输设备以及电力、煤气行业，2024 年末上述前五大贷款行业占比分别为 12.2%、6.9%、4.5%、4.2%及 4.0%，合计占比 31.8%，较上年基本保持稳定。房地产贷款方面，中国工商银行（亚洲）按照总行“关口把控、分池管理、内防劣变、外促提升”的管理工作要求，对潜在风险“主动防”及前瞻性应对，做好境外信用风险管理工作；针对境内房地产企业，中国工商银行（亚洲）每季度对境内房地产及集团相关企业进行全面风险评估，适时调整授信策略。中国工商银行（亚洲）房地产贷款客户主要为香港本地大型房地产商及境内央企，客群质量相对较好，但内地房地产市场行情波动及监管趋严导致相关企业现金流压力上升，中国工商银行（亚洲）信用风险管理面临一定的挑战。此外，中国工商银行（亚洲）个人贷款主要为个人购房贷款，截至 2024 年末，中国工商银行（亚洲）个人购买其他住宅物业之贷款占贷款总额的比重为 17.8%，占比较上年末增长 2.6 个百分点。

客户集中度方面，2024 年，中国工商银行（亚洲）最大十家客户贷款集中度有所下降。截至 2024 年末，中国工商银行（亚洲）单一最大客户贷款占一级资本的 4.89%，最大十家客户贷款占一级资本的 49.20%。同时，中国工商银行（亚洲）制定相关信贷工作指引，按不同维度设定信贷限额及内部控制值，定期追踪监控并向管理层汇报，落实大额风险暴露管理。

2024 年以来，中国工商银行（亚洲）面临复杂多变的金融环境，持续关注各类风险隐患，做好各类风险防范及监控，并针对香港地区以外的异地信贷业务设定了差异化的政策，完善全面风险管理体系。从贷后管理方面来看，中国工商银行（亚洲）结合监管政策及市场动态消息对各类贷款进行风险提示，同时依托工商银行分支机构分布广泛的优势加强对授信客户的动态监测。信贷资产分类方面，中国工商银行（亚洲）参照香港金管局贷款分类制度的指引，根据借款人的还款能力和个别交易对手违约的可能性进行内部信用评级，并将内部信用评级分别与贷款五级分类进行映射。信贷资产质量方面，截至 2024 年末，中国工商银行（亚洲）存量不良贷款主要分布于房地产业。2024 年，公司持续加大不良贷款处置力度，通过现金清收、债权转让及核销等方式完成处置工作，处置不良贷款合计 22.13 亿港元，较上年明显增长。得益于较为严谨的风险管理措施以及对加大对不良贷款的处置力度，中国工商银行（亚洲）不良贷款规模及不良贷款率均有所下降，逾期贷款规模及占比均有一定程度下降；此外，2024 年，受境内房企债务危机持续蔓延、外部经营环境仍较为严峻等因素影响，中国工商银行（亚洲）关注类贷款规模及占比均较上年末明显上升，且关注类贷款规模较大。同时，考虑到全球宏观经济下行压力仍存，同时香港及内地房地产市场价格仍处于波动状态，需关注相关风险对中国工商银行（亚洲）信贷资产质量带来的影响。重组贷款方面，截至 2024 年末，中国工商银行（亚洲）重组贷款余额为 6.26 亿港元，占贷款总额的 0.14%，与上年末基本持平。中国工商银行（亚洲）根据当地监管规则计提拨备，2024 年，由于不良贷款规模下降，中国工商银行（亚洲）拨备覆盖率及贷款拨备率均有所上升。截至 2024 年末，中国工商银行（亚洲）拨备覆盖率为 162.35%，贷款拨备率为 2.28%，考虑到存在较大规模的关注类贷款且存在一定资产质量下迁可能，拨备覆盖水平有待提升。

图表 8 • 贷款质量

项 目	金额（亿港元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
正常	4387.51	4392.64	4195.00	95.51	95.64	94.05
关注	167.22	128.86	203.00	3.64	2.81	4.55
不良贷款	39.22	71.26	62.57	0.85	1.55	1.40
贷款合计	4593.95	4592.77	4460.58	100.00	100.00	100.00
逾期贷款	54.43	90.20	72.52	1.18	1.96	1.63
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	77.89	76.99	89.46

贷款减值准备余额	81.54	97.07	101.58	--	--	--
贷款拨备率	--	--	--	1.77	2.11	2.28
拨备覆盖率	--	--	--	207.91	136.22	162.35

资料来源：联合资信根据中国工商银行（亚洲）年度报告及提供资料整理

（2）同业及投资类资产

中国工商银行（亚洲）同业及投资资产配置策略较为审慎，截至 2024 年末同业资产无风险情况，发生违约的投资资产规模不大，且已违约资产减值计提充分，相关风险可控。

中国工商银行（亚洲）根据全行流动性要在境内外市场开展同业业务，其同业业务的主要交易对手主要涉及母行、集团内机构、中资银行、外资及香港当地银行业机构。针对工商银行内部客户，中国工商银行（亚洲）采取名单制管理；针对工商银行外部客户，中国工商银行（亚洲）在交易对手准入过程中由金融机构部、授信审批部以及风险管理部共同核定限额，并需上报工商银行总行。2024 年，中国工商银行（亚洲）现金及同业资产规模及占比较上年末有所增长。截至 2024 年末，中国工商银行（亚洲）现金及同业资产净额 2279.69 亿港元，占资产总额的 23.50%。其中，现金及在银行同业及其他金融机构之结余规模 380.81 亿港元，在银行同业及金融机构之存款 1898.88 亿港元。截至 2024 年末，中国工商银行（亚洲）同业业务无违约发生，同时出于审慎考虑针对同业及现金类资产计提减值 1.15 亿港元。

投资业务方面，中国工商银行（亚洲）投资资产配置规模逐年增长，投资标的以债券投资为主，另有少量的投资基金、衍生金融工具、股票、投资物业及对联营公司投资，投资策略较为审慎。从投资资产质量来看，截至 2024 年末，中国工商银行（亚洲）投资涉及一笔违约债券，余额 2000 万美元，已全额计提减值，其余债券投资资产五级分类均为正常类。截至 2024 年末，中国工商银行（亚洲）投资资产中，以摊销成本入账的金融投资全部划分为阶段一，计提减值准备 0.79 亿港元；以公允价值经其他全面收益入账金融投资中，划分为阶段三资产 0.11 亿港元，对划分为阶段三资产计提减值 1.46 亿港元，其余均划分为阶段一资产，对划分为阶段一资产计提减值准备 1.57 亿港元，合计计提减值准备 3.03 亿港元。整体看，中国工商银行（亚洲）投资业务较为审慎，且减值计提较为充分。

（3）表外业务

中国工商银行（亚洲）表外业务规模相对较大，对信用风险管理带来一定的压力。中国工商银行（亚洲）表外信用承诺主要为贷款承诺和保证及财务担保付款。截至 2024 年末，中国工商银行（亚洲）表外贷款承诺及其他信贷相关承诺余额 1997.17 亿港元，财务担保及其他信贷相关或然负债余额 396.20 亿港元。整体看，中国工商银行（亚洲）表外业务规模较大，需关注其表外业务风险管理情况。

2 负债结构及流动性

2024 年，中国工商银行（亚洲）根据市场利率变化及资产端资金需求适度加大市场融入资金规模，负债总额有所增长；客户存款为主要负债来源，个人存款占比增长，核心负债稳定性有所提升；流动性风险可控。

图表 9 • 负债结构

项目	金 额（亿港元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
市场融入资金	1848.32	1425.17	1533.54	23.66	18.60	18.84	-22.89	7.60
客户存款	5688.53	6021.43	6345.81	72.81	78.59	77.95	5.85	5.39
其他负债	275.73	215.40	261.34	3.53	2.81	3.21	-21.88	21.33
负债合计	7812.58	7662.00	8140.68	100.00	100.00	100.00	-1.93	6.25

资料来源：联合资信根据中国工商银行（亚洲）年度报告整理

2024 年，中国工商银行（亚洲）根据市场利率变化及资产端资金需求适度增加市场融入规模，但市场融入资金占负债总额的比重小幅增长。截至 2024 年末，中国工商银行（亚洲）市场融入资金余额 1533.54 亿港元，占负债总额的 18.84%。中国工商银行（亚洲）市场融入资金方式以银行同业及其他金融机构存款及已发行债券为主，其中，2024 年 9 月，中国工商银行（亚洲）发行 30.00 亿元人民币的熊猫债券，另有少量已发行存款证。截至 2024 年末，中国工商银行（亚洲）资本类债券共 2 笔，分别为定向母行发行的 25.36 亿美元和 10 亿美元的其他一级资本工具。

客户存款是中国工商银行（亚洲）最主要的负债来源。2024 年，中国工商银行（亚洲）客户存款规模保持增长，占负债总额的比重小幅下降。截至 2024 年末，中国工商银行（亚洲）客户存款余额 6345.81 亿港元，占负债总额的 77.95%。从存款结构来看，截至 2024 年末，中国工商银行（亚洲）个人存款占存款总额的 32.18%，占比较上年末增长 5.50 个百分点，核心负债稳定性有所提升；从存款品种来看，定期存款占存款总额的 65.79%，较上年末下降 3.15 个百分点。

中国工商银行（亚洲）流动性指标保持在较好水平，同时考虑到母行的支持力度大，其流动性风险可控。从流动性情况看，2024 年，中国工商银行（亚洲）流动性覆盖率和稳定资金净额比率均满足香港金管局对于两项指标不低于 100% 的要求，并保持在较好水平。同时，考虑到中国工商银行（亚洲）持有较大规模流动性较强的债券投资以及现金和同业资产，以及母行的支持力度大，中国工商银行（亚洲）流动性风险可控。

图表 10 • 流动性指标

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性覆盖比率（%）	177	198	187
稳定资金比例（%）	118	125	129

注：上表数据为集团口径

资料来源：联合资信根据中国工商银行（亚洲）监管披露报表整理

3 经营效率与盈利能力

2024 年，中国工商银行（亚洲）净息差小幅收窄，投资收益增长推动营业收入提升，同时减值计提力度加大，年内溢利保持稳定，盈利指标小幅下降，考虑到国际及宏观环境变化，未来盈利能力的变化情况有待关注。

图表 11 • 盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿港元）	118.89	141.35	153.31
其中：净利息收入（亿港元）	97.35	108.32	108.52
收费及佣金收入净额（亿港元）	17.90	18.20	18.07
净交易收入/亏损（亿港元）	-5.00	9.95	20.58
以公允价值经损益表入账金融资产及负债之净收益/亏损（亿港元）	3.86	-0.01	1.65
金融投资股息收入（亿港元）	0.69	0.85	0.43
营业支出（亿港元）	37.97	39.87	40.85
拨备前利润总额（亿港元）	85.78	95.76	97.48
减值损失净额（亿港元）	13.06	21.39	23.05
年内溢利（亿港元）	60.23	64.46	64.46
净息差（%）	1.16	1.22	1.21
成本对收入比率（%）	31.94	28.20	26.65
平均资产回报率（%）	0.65	0.70	0.68
平均普通股本回报率（%）	5.20	5.42	5.15

注：拨备前利润总额=减值损失净额+除税前溢利

资料来源：联合资信根据中国工商银行（亚洲）年度报告整理

中国工商银行（亚洲）利息收入主要来源于现金及存放同业及其他金融机构款项、贷款、金融投资利息收入，利息支出主要来自客户存款及市场融入资金利息支出。2024 年，中国工商银行（亚洲）生息资产收益率上升 8bps，但由于存款增长且定期存款占比仍较高，计息负债成本率上升 11 bps，计息负债成本率上升较生息资产收益率的上升幅度大，净息差较上年略有下降。2024 年，中国工商银行（亚洲）实现净利息收入 108.52 亿港元，与上年基本持平，占营业收入的 70.78%。

中国工商银行（亚洲）持续拓展中间业务，中间业务对营业收入的贡献度较高。中国工商银行（亚洲）收费及佣金收入主要来源于贷款透支及担保、证券及经纪、信用卡业务等。2024 年，中国工商银行（亚洲）收费及佣金收入较上年基本持平，实现收费及佣金收入净额 18.07 亿港元，占营业收入的 11.79%。此外，中国工商银行（亚洲）净交易性收益/亏损主要为外汇交易、衍生工具及债券交易的收益与对冲活动的亏损/收益组成，2024 年，得益于外汇交易收入大幅增长及衍生工具净交易亏损收窄等因素影响，

当年净交易收入明显上升至 20.58 亿港元，同比增长 106.80%，占营业收入的 13.42%。受上述因素影响，2024 年，投资收益推动营业收入增长，当年中国工商银行（亚洲）实现营业收入 153.31 亿港元，同比增长 8.46%。

营业支出方面，中国工商银行（亚洲）营业支出主要包括员工支出、房屋及设备支出及折旧等。2024 年，中国工商银行（亚洲）营业支出小幅上升，成本收入比有所下降。2024 年，中国工商银行（亚洲）营业支出 40.85 亿港元，其中员工支出占比 56.16%；成本对收入比率为 26.65%。

中国工商银行（亚洲）减值损失净额以客户贷款减值准备为主。2024 年，中国工商银行（亚洲）加大金融投资等资产减值计提力度，减值损失净额上升。

2024 年，中国工商银行（亚洲）投资收益推动营业收入增长，但同时营业支出上升及减值计提力度加大，年内溢利较上年持平，同时受总资产及净资产增长影响，平均资产回报率及平均普通股本回报率均小幅下降。2024 年，中国工商银行（亚洲）实现年内溢利 64.46 亿港元，平均资产回报率及平均普通股本回报率分别为 0.68% 和 5.15%，低于香港地区银行业总资产收益率及净资产收益率平均水平，考虑到国际及宏观环境变化，未来盈利能力的变化情况有待关注。

4 资本充足性

2024 年，中国工商银行（亚洲）主要通过利润留存方式补充资本；财务杠杆水平较低，资本保持充足水平。

2024 年，中国工商银行（亚洲）主要通过利润留存方式补充资本。2024 年，中国工商银行（亚洲）未向股东进行股利分配。截至 2024 年末，中国工商银行（亚洲）股东权益合计 1560.97 亿港元，其中股本 441.88 亿港元，保留溢利 813.50 亿港元，其他储备 28.91 亿港元，额外权益工具 276.69 亿港元。

2024 年，中国工商银行（亚洲）财务杠杆水平整体有所下降且处于较低水平，截至 2024 年末股东权益/资产总额为 16.09%。2024 年，受利润留存补充资本、公司贷款业务下降对资本的消耗减少等因素影响，各项资本充足指标有所提升，资本保持充足水平。截至 2024 年末，中国工商银行（亚洲）总资本比率为 24.99%，一级资本比率为 23.84%，普通股一级资本比率为 19.47%。

图表 12 • 资本充足情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
股东权益/资产总额（%）	15.52	16.35	16.09
总资本比率（%）	22.39	24.14	24.99
一级资本比率（%）	21.31	23.13	23.84
普通股一级（CET1）资本比率（%）	17.05	18.69	19.47

资料来源：联合资信根据中国工商银行（亚洲）年度报告及监管披露报表整理

七、外部支持

中国工商银行（亚洲）为工商银行最大的境外全资子公司和境外旗舰机构，是香港本地系统重要性银行之一；工商银行综合实力强，能够为中国工商银行（亚洲）在资本补充、业务协同等方面提供较大的支持力度。

中国工商银行（亚洲）为工商银行最大的境外全资子公司和境外旗舰机构，也是香港本地系统重要性银行之一。工商银行作为全球系统重要性银行以及国内规模最大的商业银行，公司治理及内控体系健全、市场竞争力极强、行业地位突出、客户基础夯实、全球化布局广泛、业务综合化发展、财务表现良好、风险管理体系健全，具有明显经营优势，并在资本补充、业务协同、技术和人力资源支持等方面为中国工商银行（亚洲）的发展提供保障，对中国工商银行（亚洲）支持力度大。截至 2024 年末，工商银行资产总额 488217.46 亿元人民币，股东权益 39872.66 亿元人民币；2024 年，工商银行实现净利润 3669.46 亿元人民币；2024 年末，工商银行资产资本充足率 19.39%，不良贷款率为 1.34%。

八、债券偿还能力分析

2024 年，香港政府财政状况得到改善，财政赤字明显收窄，政府债务水平维持低位，政府偿债能力依然很强。

得益于香港经济的温和复苏，2024 年香港政府财政状况有所改善，财政收入同比增速达到 14.0%，显著高于财政支出增速（0.5%）。在此背景下，2024 年香港政府财政赤字规模显著收窄，相当于 GDP 的比值仅为 1.0%，较上年收窄 2.9 个百分点。

从政府债务看，香港政府始终贯彻审慎的债务管理原则，常年将政府债务规模严格控制在极低水平。尽管新冠疫情后香港政府因加大财政支持力度而大量发债，但香港政府债务仍处于很低水平。截至 2024 年底，香港政府债务相当于 GDP 的比值仅为 7.1%，较上年同期提升约 1 个百分点。从政府债务偿付能力来看，香港政府财政收入相当于政府债务的比值高达 3.2 倍，政府偿债能力依然很强。

2024 年，香港对外贸易和经常账户盈余均有所扩大，外债水平持续降低，外债偿还能力保持相对稳定。

从对外贸易看，2024 年香港进、出口呈现双双增长的态势，对外贸易盈余也扩大至 165.9 亿美元，仅次于 2021 年时的表现。得益于对外贸易盈余的扩大，香港经常账户盈余也扩大至 520.6 亿美元，相当于 GDP 的比值高达 12.9%，为近年来的最高水平。

从外债水平看，截至 2024 年末，香港外债总额高达 1.9 万亿美元，相当于 GDP 的比值高达 473.1%，但已连续四年呈下行态势。香港外债水平高企主要是因为香港作为国际金融中心吸纳了大量国际存款资金，金融机构和非金融企业外债占比高达 75% 左右，政府外债占比则不足 1%。2024 年香港经常账户收入 and 外汇储备对外债总额的保障程度分别达到 68.2% 和 27.9%，外债偿付能力保持相对稳定。

2024 年港元汇率呈现波动走强态势，2025 年有望进一步趋稳。

从汇率风险来看，香港采用联系汇率制度，即美元兑港元的汇率固定在 7.75~7.85 区间，一旦超出范围便会动用外汇储备对汇率变动进行调节，以确保港币汇价稳定。2024 上半年，美国经济表现超出预期及美联储降息预期推迟使得美元保持强势地位，港元也随之呈现持续走强态势。进入下半年，美国通胀得到有效控制及非农就业表现疲软使得市场对美联储降息预期有所提升，美元的强势地位有所弱化，相应带动港元明显走弱。9 月以后，尽管香港金管局跟随美联储连续三次降息，但美元在特朗普当选美国总统及关税政策预期的支撑下大幅走强，港元也随之再度走强。总体来看，2024 年人民币兑港元贬值约 3.3%，港元呈现波动走强态势。进入 2025 年，港元总体呈走弱态势，但在香港金管局跟随美联储暂缓降息的背景下走弱幅度相对有限，预计全年人民币兑港元汇率有望进一步趋稳。

图表 13 • 2024 年以来人民币兑港元走势



数据来源：香港金融管理局，联合资信整理

从货币互换来看，2022 年 7 月中国人民银行与香港金管局签署人民币/港币常备互换协议，将双方自 2009 年起建立的货币互换安排升级为常备互换安排，互换规模由原来的 5000 亿元人民币/5900 亿元港币扩大至 8000 亿元人民币/9400 亿元港币。中国人民银行与香港金管局建立常备互换安排，并适当扩大互换资金规模，可以为香港市场提供更加稳定、长期限的流动性支持，有助于降低建行亚洲拟发行债券面临的汇兑风险。

从募集资金来看，2022 年 11 月中国人民银行、国家外汇管理局联合发布《关于境外机构境内发行债券资金管理有关事宜的通知》（简称《通知》），完善境外机构境内发行熊猫债的资金管理要求，进一步便利境外机构在境内债券市场融资。《通知》对境外机构境内发行债券涉及的账户、资金收付及汇兑等的监督管理进行规定，明确了发债募集资金可留存境内，也可汇往境外使用，募集资金在内地与香港间的转换风险可控。

中国工商银行（亚洲）股东权益对存续期内的人民币债券的保障能力极强，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，人民币债券的违约概率极低。

截至本报告出具日，中国工商银行（亚洲）已发行且尚在存续期内的债券规模为人民币 30 亿元，以 2024 年末财务数据为基础（按照 2024 年 12 月 31 日中国货币网人民币汇率中间价：HKD/CNY 0.92604），中国工商银行（亚洲）年度溢利和股东权益对人民币债券及存续境外非资本债券本金的保障倍数见图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	2024 年
人民币债券本金（亿元）	30.00
股东权益/人民币债券本金（倍）	48.18
年度溢利/人民币债券本金（倍）	1.99

资料来源：联合资信根据中国工商银行（亚洲）年度报告整理

从资产端来看，中国工商银行（亚洲）的资产主要由贷款和投资资产构成。截至 2024 年末，中国工商银行（亚洲）不良贷款率处在可控范围内；已违约投资资产规模不大且已全额计提减值准备；整体看中国工商银行（亚洲）资产出现大幅减值的可能性不大；债券投资中高评级债券规模较大，资产端流动性水平较好。从负债端来看，截至 2024 年末，中国工商银行（亚洲）负债主要来源于客户存款和市场融入资金，其中客户存款占负债总额的 77.95%，负债稳定性较好。整体看，中国工商银行（亚洲）股东权益和年度溢利对存续债券的保障能力极强；联合资信认为中国工商银行（亚洲）未来业务经营能够保持稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续期内的人民币债券提供足额本金和利息，人民币债券的违约概率极低。

九、跟踪评级结论

基于对中国工商银行（亚洲）经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持中国工商银行（亚洲）主体长期信用等级为 AAA，维持“24 工银亚洲债 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、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。

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

具体等级设置和含义如下表。

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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

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

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