

中国工商银行（亚洲）有限公司

2026 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〔2026〕6428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

二〇二六年七月二十四日

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。

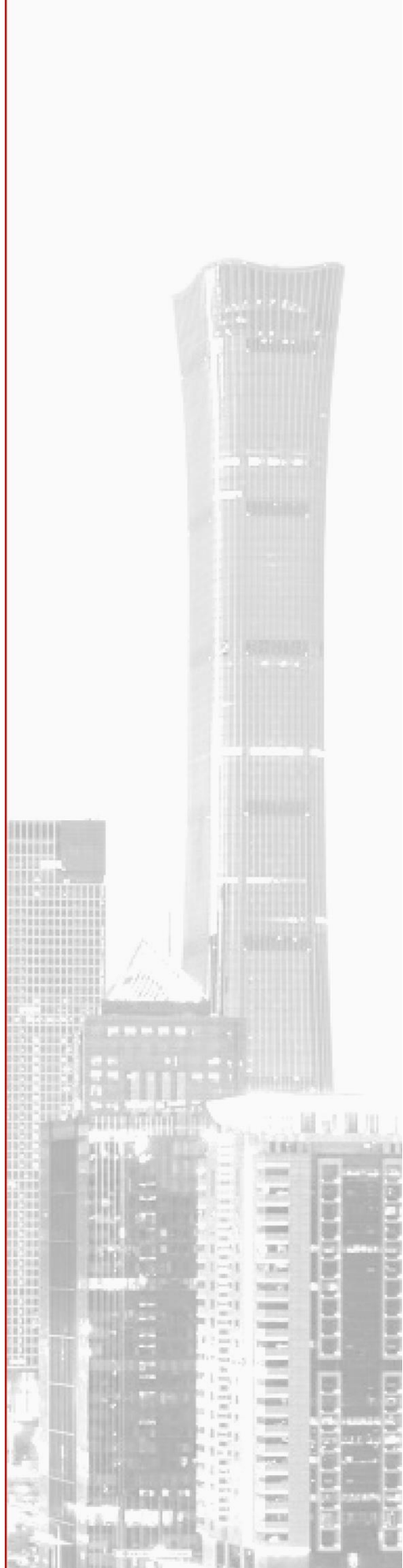
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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

2026 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	2026/07/24
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，存贷款规模均有所增长；投资资产配置以债券为主，投资策略较为审慎。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；盈利指标有所回升，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、亚太及“一带一路”相关地区业务拓展，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、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，截至 2025 年末，在香港地区同业银行（不含香港分行）存贷款业务排名均为第 6 位，同时作为香港本地系统重要性银行之一，其在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。**2025 年，中国工商银行（亚洲）通过利润留存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资本基础。
- **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

- **减值计提及净息差收窄对利润实现带来负面影响。**2025 年，中国工商银行（亚洲）净息差进一步收窄，和香港地区银行业平均净息差收窄趋势保持一致，且保持较大的减值计提力度，对利润产生负面影响，2025 年盈利指标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但差距有所收窄，仍需持续关注未来净息差变动及减值计提对利润市场来带的影响。
- **需关注复杂的国际及外部经济环境对其业务开展的影响。**受外部环境变化等因素影响，中国工商银行（亚洲）贷款业务规模增速有所波动，在全球经济增长前景及地缘政治紧张局势不明朗背景下，客户融资意愿有所降低，加之优质客户对利率较为敏感，同业竞争激烈，因此贷款增长存在一定的不确定性，需关注复杂多变的外部环境对中国工商银行（亚洲）业务拓展、风险管理等方面可能产生的影响。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型					商业银行信用评级方法与模型 V4.1.202606				
债项评级方法					债项评级基本方法 V3.0.202207；熊猫债券信用评级方法（2017 年 4 月）				
评价内容		评价结果		风险因素		评价要素		结果档次	
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		市场竞争力		1			
				管理与治理水平		1			
财务风险		F1		资产质量				1	
				流动性				1	
				盈利能力				3	
				资本充足性				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：--								--	
模型级别								AAA	

个体信用状况变动和外部支持变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《商业银行信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。

其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

主要财务数据

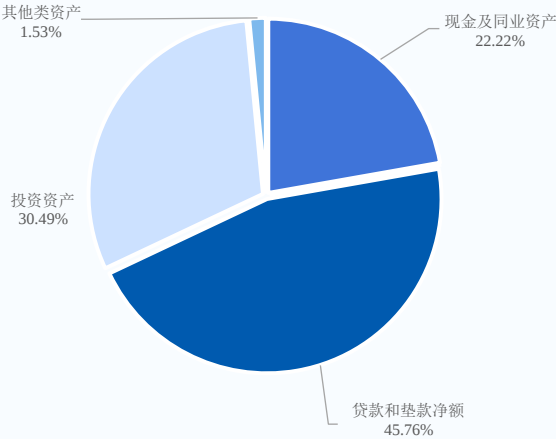
项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额(亿港元)	9159.60	9701.65	9925.15
股东权益(亿港元)	1497.60	1560.97	1649.12
不良贷款率(%)	1.55	1.40	1.24
拨备覆盖率(%)	136.22	162.35	196.55
贷款拨备率(%)	2.11	2.28	2.43
股东权益/资产总额(%)	16.35	16.09	16.62
总资本比率(%)	24.14	24.99	27.80
一级资本比率(%)	23.13	23.84	26.55
普通股一级（CET1）资本比率(%)	18.69	19.47	21.91

项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入(亿港元)	141.35	153.31	154.39
年度溢利(亿港元)	64.46	64.46	73.12
成本对收入比率(%)	28.20	26.65	28.24
净息差（%）	1.22	1.21	1.13
平均资产回报率（%）	0.70	0.68	0.75
平均普通股本回报率（%）	5.42	5.15	5.50

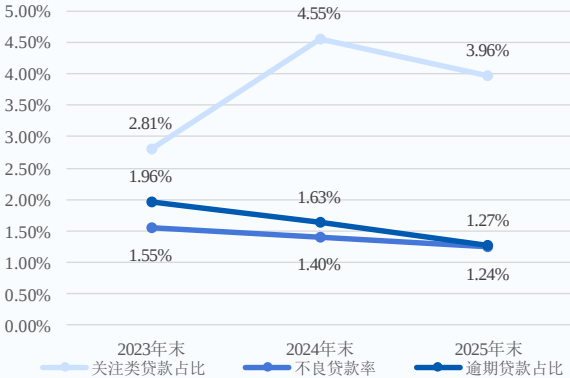
注：本报告中部分与实际存在尾数差异，系四舍五入造成，下同

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

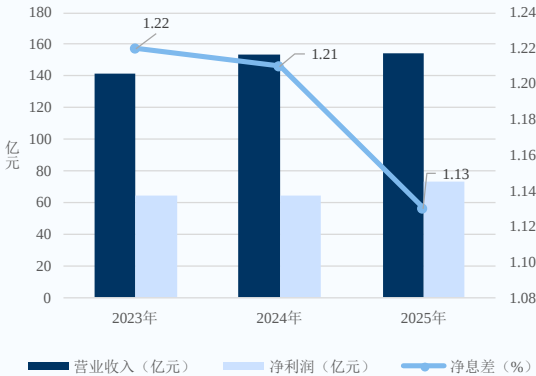
2025 年末中国工商银行（亚洲）资产构成



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	2025/07/28	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
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：马默坤 mamk@lhratings.com

项目组成员：刘敏哲 liumz@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。2025 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 2025 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 2025 年末，中国工商银行（亚洲）共设立 52 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 1，2025 年以来，中国工商银行（亚洲）在债券付息日前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

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

2025 年，香港政局保持稳定，其作为国际金融中心的全球竞争力依然强劲。

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 751.1 万（截至 2025 年末），是全球人口最密集的地区之一。香港经济素以自由贸易、低税率和最少政府干预见称，是全球主要的国际金融中心之一，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、优化营商环境、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》，2025 年香港的国际竞争力排名进一步上升至全球第三位，显示出很强且持续提升的国际竞争力。

香港一直是全球重要的国际金融中心之一，根据 2026 年最新发布的《第 39 期全球金融中心指数》报告，香港在全球金融中心排名中位列全球第三、亚洲第一，并在金融科技领域位列全球第一。受益于长期经济发展积累的财富，香港人均 GDP 水平很高，2025 年人均 GDP 同比增长 4.5%至 56,892.8 美元，位居全球第二十一位、亚洲第五位。

受益于消费、投资和贸易“三驾马车”的改善，2025 年香港经济增速有所加快；物价水平控制良好，通胀保持低位；失业率虽小幅上涨，但整体就业市场仍保持健康。

2025 年，受益于内需逐步复苏，私人消费和政府消费均明显增长，叠加出口贸易显著扩张以及投资活动回暖，香港经济增速有所加快，实际 GDP 增速同比上涨 0.9 个百分点至 3.5%。尽管楼市回暖导致租金价格上涨，但其他项目的价格上涨压力相对较小，物价水平控制良好，CPI 增幅同比下滑 0.3 个百分点至 1.4%，通胀继续保持在相对低位。受年初劳动力需求小幅下降影响，香港失业率虽小幅上涨 0.6 个百分点至 3.6%，但仍处于较低水平，就业市场整体仍保持健康。

2026 年以来，受益于私人消费保持强劲以及出口贸易继续增长，香港经济增速明显加快，一季度实际 GDP 增速高达 5.9%。但考虑到中东地区地缘政治紧张局势，预计国际地缘政治风险将保持在较高水平、不确定性将明显加剧，叠加中东能源供应危机预计将使通胀明显升温，预计全年实际 GDP 增速或在 2.5%附近。

五、香港银行业分析

2025 年，香港银行业资产规模有所增加，信贷活动实现复苏；银行业资本充足率进一步提高，不良贷款率维持在较低水平，银行业盈利能力较上年变动不大。

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 2025 年末，香港共有认可机构 176 家，其中持牌银行 149 家，有限牌照银行 16 家，接受存款公司 11 家。2025 年以来，全球贸易政策发生重大变化、国际地缘政治风险升温等因素导致不确定性明显加大，资本波动加剧，香港银行业面临一定外部环境压力，但整体仍保持稳健运行。

香港能够成为全球经济自由港和成熟的国际金融中心，与其严格的金融监管制度密切相关。一是香港严格实施《巴塞尔协议 III》的流动性规定，以保障商业银行在严重流动性压力下的资本充足；二是香港分阶段实施逆周期缓冲资本规定，对重点金融机构吸收亏损能力制定较高的资本要求；三是香港自 2025 年 1 月 1 日起正式实施《2023 年银行业（资本）（修订）规则》等系列新规，以更严格的标准防范对手方信用风险及市场风险；四是香港金管局在 2025 年持续强化银行体系的稳健运作，加强对认可机构的信用风险管理，包括对易受冲击行业的风险敞口管理、私人银行及财富管理客户的有抵押贷款、无抵押零售贷款、对香港境外业务的信用风险的监察、问题贷款管理，以及贷款分类和拨备。

从数据表现看，2025 年，香港银行业总资产规模同比增长 7.7%至 30.6 万亿港元。受益于信贷需求复苏，香港银行业信贷活动结束了连续三年的收缩趋势。截至 2025 年末，全年贷款规模同比上涨 2.3%至 10.1 万亿港元。存款业务方面，截至 2025 年末，香港银行业客户存款总额同比增长 11.8%至 19.4 万亿港元，主要得益于外币存款明显增加。尽管存款和贷款规模均有所上涨，但由于存款总额增幅更大，2025 年香港银行业贷存比率（所有币种）同比下降 4.8 个百分点至 52.2%，为近年来的最低水平。

2025 年，香港银行业资本充足率持续提升。截至 2025 年末，银行业总资本比率进一步上涨至 25.1%，为近年来的最高水平；一级资本比率为 23.0%，两者均远高于《巴塞尔协议 III》的最低标准（8.0%和 6.0%）。2025 年，香港银行业不良贷款率与上年持平（1.6%），资产质量保持相对稳定。

2025 年，在联系汇率制度下，香港金管局跟随美联储降息，导致香港银行业净息差小幅下降 0.2 个百分点至 1.24%；成本收入比小幅下降 0.8 个百分点至 42.2%。香港银行业盈利能力保持稳定，截至 2025 年末，银行业总资产收益率（ROA）和净资产收益率（ROE）分别为 1.2%和 11.3%，较上年变化不大。

展望 2026 年，考虑到全球贸易环境政策不确定性较大、国际地缘政治风险仍处于较高水平等因素，香港银行业或面临一定外部挑战，但预计仍将保持稳健运行。

图表 2 • 香港地区银行业认可机构主要指标

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
资产总额（万亿港元）	26.4	27.0	27.3	28.5	30.6
客户贷款（万亿港元）	10.9	10.6	10.2	9.9	10.1
客户存款（万亿港元）	15.2	15.4	16.2	17.4	19.4

贷存款比例（所有币种）（%）	71.8	68.5	62.8	57.0	52.2
特定分类信贷比率（%）	0.9	1.4	1.6	2.0	2.0
净息差（%）	0.86	1.10	1.37	1.26	1.24
成本收入比（%）	55.3	50.6	43.8	43.0	42.2
银行业总资产收益率（ROA）（%）	0.6	0.9	1.0	1.2	1.2
银行业净资产收益率（ROE）（%）	6.5	8.1	9.3	11.4	11.3
普通股一级资本比率（%）	16.2	16.2	17.2	17.9	20.7
一级资本比率（%）	18.2	18.1	18.9	19.9	23.0
总资本比率（%）	20.2	20.1	21.1	21.8	25.1
不良贷款率（%）	0.9	1.0	1.2	1.6	1.6

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，2025 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 2025 年末股本为 441.88 亿港元。截至 2025 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 2025 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。2025 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，2025 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，2025 年以来，中国工商银行（亚洲）对标监管要求，结合经营发展实际，加强制度管理，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 2025 年末，中国工商银行（亚洲）对工商银行的应付金额为 1402.47 亿港元，应收金额为 1301.46 亿港元，相关资产质量良好；对同系附属公司的应付金额 23.89 亿港元，应收金额 13.29 亿港元。表外业务方面，截至 2025 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 12.34 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。

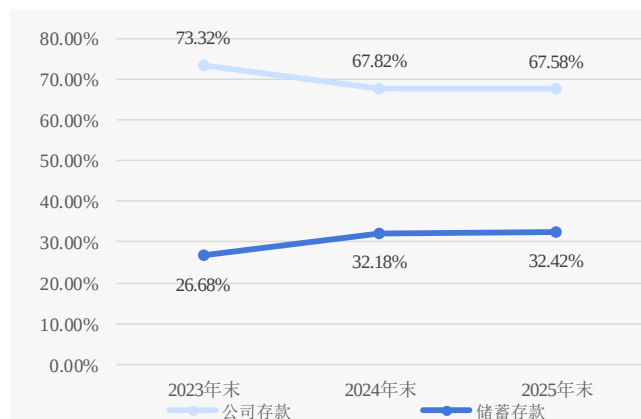
中国工商银行（亚洲）是工商银行最大境外全资子公司及境外旗舰机构，凭借工商银行品牌优势，发挥内外联动、外外联动优势，在提供跨境金融服务、离岸人民币产品创新等方面具有独特优势，在香港地区具有较强的市场竞争力。同时，中国工商银行（亚洲）为香港本地系统重要性银行之一，在香港地区金融系统中具有较为重要的市场地位。但香港地区银行业密度高，截至 2025 年末认可存款机构 176 家，尤其三家发钞行在香港地区经营历史长，市场渗透程度较高，整体银行同业竞争激烈。2025 年，中国工商银行（亚洲）贷款及存款市场份额小幅下降，存款市场排名保持稳定，贷款市场排名有所下降。截至 2025 年末，中国工商银行（亚洲）在香港地区存贷款市场份额分别为 3.41% 和 5.36%，在香港地区同业银行（不含香港分行）存贷款业务排名均为第 6 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（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
公司存款	4376.65	4275.24	4454.84	73.32	67.82	67.58	-2.32	4.20
个人存款	1592.83	2028.77	2136.70	26.68	32.18	32.42	27.37	5.32
存款合计	5969.48	6304.01	6591.54	100.00	100.00	100.00	5.60	4.56
公司贷款	3371.49	3162.31	3272.30	74.75	72.36	72.06	-6.20	3.48
个人贷款	1138.57	1208.16	1269.00	25.25	27.64	27.94	6.11	5.04
贷款合计	4510.06	4370.47	4541.30	100.00	100.00	100.00	-3.10	3.91

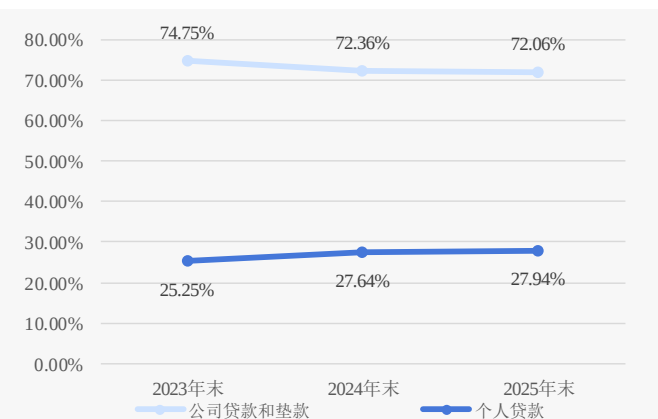
资料来源：联合资信根据中国工商银行（亚洲）年度报告和提供资料整理

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

2025 年，中国工商银行（亚洲）进一步加大重点项目及重点客户业务拓展，同时加大大湾区、亚太及“一带一路”相关地区业务拓展力度，公司存贷款业务规模均有所回升。

中国工商银行（亚洲）公司银行业务立足香港本地，同时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，2025 年，中国工商银行（亚洲）进一步加大重大项目及重点客户业务拓展，加大对重点项目、制造业、战略性新兴产业、“专精特新”企业以及绿色金融等领域的支持力度，2025 年成功落地近百笔单笔规模超 10 亿港元的融资项目，融资总额达 1400 亿港元，助力其优化资产结构、提升经营收益，为国家重大战略实施、区域协调发展以及产业转型升级提供金融支撑。同时，中国工商银行（亚洲）加强内外联动，强化“总对总”营销，扩大战略合作基础和业务发展空间。2025 年，中国工商银行（亚洲）公司贷款规模有所回升，但由于全球经济增长前景及地缘政治紧张局势不明朗背景下，客户融资意愿有所降低，加之优质客户对利率较为敏感，同业竞争激烈，因此公司贷款增速不高。

公司存款方面，2025 年，依托工商银行客户资源优势，以客户为中心，聚焦“拓客户”目标，对重点大客户“价值深耕”；突出“优产品”重点，如 IPO 收款行业务、财资中心业务、全球现金管理业务等，增强客户黏性；深化“强联动”机制，依托集团优势，通过与境内、外机构联动，最大化客户资源在行内的利用效率，共同做好“走出去”客户以及外资企业“引进来”的金融服务；聚焦战略客户精准发力，建立全链条服务体系，实现存款规模提升。

银团贷款业务方面，2025 年，中国工商银行（亚洲）持续为香港、内地及亚太地区重要出海企业与行业龙头安排多笔银团贷款及俱乐部贷款；同时牵头多家香港本地公营机构大型银团贷款项目，并突破性完成中东主权基金亚太区域银团分销业务，搭建跨境资本融通渠道，助力区域经济高质量发展。截至 2025 年末，中国工商银行（亚洲）银团贷款的合作客群包括知名央企、民企龙头、香港公营机构、香港本地优质企业、大型跨国集团、多边金融机构和中港外地区的知名企业。2025 年，中国工商银行（亚洲）银团贷款签约量平稳增长，截至 2025 年末，中国工商银行（亚洲）银团贷款安排量为 423 亿港元。

香港地区业务方面，2025 年，中国工商银行（亚洲）持续夯实本地化经营根基，深化与政府及公营机构的合作，年内获委任

为香港市区重建局 130 亿港元银团贷款的独家协调行；同时积极配合香港特区政府政策导向，推出申请流程简便的“结算贷”产品，助力中小微企业提升市场竞争力；并成功为本地能源企业投放首笔“工银科创贷”，提供覆盖科创企业初创期、成长期、成熟期的全链条一体化金融服务，以此助力香港国际创新科技中心建设。粤港澳大湾区业务层面，中国工商银行（亚洲）加强与大湾区内母行分支机构的协同联动，2025 年内于跨境投融资、债券投资等业务板块收获亮眼成果，进一步强化其在大湾区的跨境综合金融服务实力。

亚太及“一带一路”相关地区业务方面，2025 年，中国工商银行（亚洲）联动母行 35 家境内外分支机构，全年落地 17 笔融资业务、21 个全球现金管理项目，业务覆盖全球 25 个国家和地区，结算币种丰富多元，有效助力中资企业开展全球化布局。中国工商银行（亚洲）持续开拓新增市场，业务重点围绕“一带一路”倡议、跨区域互联互通等方向，为基建、交通、能源、电力、矿产等核心行业提供金融服务，服务对象涵盖出海经营的中资、港资企业，以及亚太各国及地区龙头企业。2025 年落地多项标杆项目，推动国际产能合作深化、全球能源供应链战略重构；协助哈萨克斯坦国家石油天然气公司在香港发行规模 12.5 亿元的离岸人民币债券，该债券为哈萨克斯坦首单公募企业点心债；同步为中车集团巴西地铁过桥项目提供金融支持等。

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；2025 年，个人存款保持增长，但受利率波动及同业竞争激烈等因素影响，个人存款增速有所放缓；同时，得益于香港地区房地产市场回暖等因素，个人按揭贷款推动个人贷款增长。

个人存款方面，2025 年，中国工商银行（亚洲）依托全渠道线上、线下存款业务，为本地及跨境客户提供稳健的财富增值方案；同时针对细分客群精准落地分层推广策略，提升客户粘性；此外，中国工商银行（亚洲）推出“智安存”存款保障服务，保障客户资金安全，推动存款规模稳步提升。但由于 2025 年利率波动及同业竞争激烈等因素影响，中国工商银行（亚洲）个人存款增速有所放缓。个人贷款方面，2025 年，中国工商银行（亚洲）个人贷款持续优化按揭贷款、金融资产抵押类贷款的管理体系，同时得益于香港地区房地产市场回暖等因素，2025 年，住房按揭贷款规模增长，推动个人贷款保持增长。2025 年，中国工商银行（亚洲）新增按揭贷款市场占有率位列香港第六位，截至 2025 年末，中国工商银行（亚洲）个人按揭贷款占贷款总额的 19.2%。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。

财富管理业务方面，2025 年，中国工商银行（亚洲）积极推进数字化转型，丰富财富管理产品体系，涵盖货币市场基金、终身寿险等多元化产品品类，助力客户灵活配置资产；同时配套推出市场推广优惠、强化一线员工培训等举措，提升客户财富管理服务体验，推动财富管理业务收入增长。

跨境业务方面，2025 年，中国工商银行（亚洲）依托工商银行品牌优势，全力升级跨境金融服务体系，重点优化“e 账通”“工银速汇”“跨境理财通”以及人民币计价投资理财等跨境金融产品，推动人民币业务实现跨越式发展；其中“跨境理财通”新增客户数量、管理资产规模同比分别上涨 234%、675%，均创下历史峰值。

3 金融市场业务

2025 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有所下降，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。2025 年，中国工商银行（亚洲）同业资产规模有所下降，并根据市场利率变化及资产端资金需求情况适度降低了市场融入规模。截至 2025 年末，中国工商银行（亚洲）同业资产余额 2138.52 亿港元，较上年末下降 2.47%；市场融入资金余额 1406.33 亿港元，较上年末下降 8.30%。其中，同业存放余额 1235.80 亿港元；已发行债券余额 153.62 亿港元；已发行存款证余额 16.91 亿港元。

2025 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 2025 年末，中国工商银行（亚洲）投资资产总额为 3008.08 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，截至 2025 年末，中国工商银行（亚洲）国债及政府债券、金融机构债券和企业债券投资合计共占投资资产总额超 9 成。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，2025 年末相关投资规模有所上升；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，2025 年末基金投资余额 58.26 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 2025 年末，中国工商银行（亚洲）债券投资以美元、港币及人民币资产为主。从投资收益来看，2025 年，中国工商银行（亚洲）金融投资实现利息收入 87.04 亿港元，净交易收入为 20.17 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 3.52 亿港元，金融投资股息收入 0.49 亿港元，上述收益合计 111.22 亿港元，同比下降 1.12%。

图表 6 • 投资资产结构

项 目	金额（亿港元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
债券投资	2484.92	2668.14	2796.17	93.50	92.21	92.96
非上市股权投资	28.22	25.47	35.71	1.06	0.88	1.19
投资基金	47.45	52.56	58.26	1.79	1.82	1.94
投资物业	2.08	2.01	1.94	0.08	0.07	0.06
对联营公司投资	2.15	1.55	1.79	0.08	0.05	0.06
衍生金融工具	92.22	142.93	112.79	3.47	4.94	3.75
其他	0.62	0.99	1.41	0.02	0.03	0.05
投资资产总额	2657.66	2893.65	3008.08	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

2025 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，充分发挥工银集团协同优势，积极把握市场机遇，2025 年旗下人民币定息基金、大中华盈悦债券基金等多款产品收益表现亮眼；产品布局实现新突破，成功发行港元货币市场基金与多元资产基金，业务覆盖从货币市场拓展至多元资产配置领域，为投资者打造具备长期竞争力的资产配置方案。2025 年，其主动管理规模及业绩均有所提升。业务拓展方面，工银资管（全球）聚焦企业客户、机构投资者、分销渠道三大核心客群，提供股票、债券、现金管理类基金产品及定制化资产管理服务方案；依托工银集团庞大的销售网络与客户资源优势，工银资管（全球）持续优化服务体系，深度挖掘客户需求与企业经营周期特点，带动渠道销售规模稳步增长；紧跟内地与香港金融市场互联互通机制深化发展趋势，工银资管（全球）丰富产品矩阵，拓宽产品覆盖品类、深化投资策略布局，持续夯实自身市场竞争实力。

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。2025 年，华商银行积极推进智能风控、现代化布局、数字化动能、多元化结构、生态化基础的“五化”转型，全力拓展市场，推动转型创新，深化联动协同，经营发展呈现“稳中有升”的良好态势。截至 2025 年末，华商银行资产总额 1090.54 亿元人民币，其中发放贷款及垫款余额 482.22 亿元人民币；负债总额 919.71 亿元人民币；所有者权益 170.83 亿元人民币；不良贷款率为 3.87%，关注类贷款占比 3.15%，拨备覆盖率 147.33%；资本充足率 23.98%。2025 年，华商银行实现净营业收入 13.13 亿元人民币，净利润 4.81 亿元人民币。

（三）财务分析

中国工商银行（亚洲）提供了 2025 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 2025 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

2025 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。

图表 7 • 资产结构

项目	金 额 (亿港元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
现金及同业资产	1851.10	2279.69	2205.69	20.21	23.50	22.22	23.15	-3.25
贷款及垫款净额	4510.06	4370.47	4541.30	49.24	45.05	45.76	-3.09	3.91
投资资产	2674.96	2912.21	3026.58	29.20	30.02	30.49	8.87	3.93
其他类资产	123.49	139.29	151.58	1.35	1.44	1.53	12.79	8.82
资产合计	9159.60	9701.65	9925.15	100.00	100.00	100.00	5.92	2.30

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

2025 年,中国工商银行(亚洲)在香港本地使用贷款占比基本持平,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不良资产处置,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。

2025 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,加之住房按揭贷款规模增长,中国工商银行(亚洲)贷款规模有所增长,占资产总额的比重基本稳定。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。截至 2025 年末,在香港本地使用贷款占贷款总额的比重为 68.4%,占比较上年末基本持平。

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。2025 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、电力及煤气以及运输及运输设备行业,2025 年末上述前五大贷款行业占比分别为 7.4%、6.4%、5.0%、4.2%和 4.0%,合计占比为 27.0%,贷款行业集中度不高,占比较上年末有所下降,主要系第一大贷款行业物业发展贷款规模下降所致。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按揭贷款,2025 年,由于房地产行业风险暴露等因素影响,香港地区物业发展贷款投放有所下降,但居民对房地产市场预期回暖,个人住房按揭贷款规模上升,截至 2025 年末,中国工商银行(亚洲)物业发展、物业投资及个人住房贷款合计占贷款总额的比重为 33.0%,较上年末下降 4 个百分点。

客户集中度方面,2025 年,中国工商银行(亚洲)客户贷款集中度有所上升。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。

2025 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 2025 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。2025 年,公司通过现金清收、债权转让及核销等方式完成处置工作,处置不良贷款有所下降。得益于较为严谨的风险管理措施以及对不良贷款的处置,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,关注类及逾期贷款规模及占比均有一定程度下降。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 2025 年末,中国工商银行(亚洲)

重组贷款余额为 6.19 亿港元，占贷款总额的 0.14%，与上年末持平。中国工商银行（亚洲）根据当地监管规则计提拨备，2025 年，由于不良贷款规模下降及减值计提规模加大，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 2025 年末，中国工商银行（亚洲）拨备覆盖率为 196.55%，贷款拨备率为 2.43%，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（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
正常	4392.64	4195.00	4400.64	95.64	94.05	94.80
关注	128.86	203.00	184.05	2.81	4.55	3.96
不良贷款	71.26	62.57	57.43	1.55	1.40	1.24
贷款合计	4592.77	4460.58	4642.13	100.00	100.00	100.00
逾期贷款	90.20	72.52	59.02	1.96	1.63	1.27
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	76.99	89.46	96.60
贷款减值准备余额	97.07	101.58	112.88	--	--	--
贷款拨备率	--	--	--	2.11	2.28	2.43
拨备覆盖率	--	--	--	136.22	162.35	196.55

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 2025 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。2025 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下降。截至 2025 年末，中国工商银行（亚洲）现金及同业资产净额 2205.69 亿港元，占资产总额的 22.22%。其中，现金及在银行同业及其他金融机构之结余规模 258.72 亿港元，在银行同业及金融机构之存款 1946.97 亿港元。截至 2025 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 0.32 亿港元。

投资业务方面，2025 年，中国工商银行（亚洲）投资资产配置规模保持增长，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 2025 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，为存量违约资产，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 2025 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 0.25 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 0.57 亿港元，对划分为阶段三资产计提减值 0.08 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 3.82 亿港元，投资资产合计计提减值准备 4.14 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 2025 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 3673.44 亿港元，财务担保及其他信贷相关或然负债余额 364.39 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

2025 年，中国工商银行（亚洲）存款增长推动负债总额上升，同时根据市场利率变化及资产端资金需求适度降低市场融入资金规模；客户存款为主要负债来源，个人存款占比不高，核心负债稳定性有待进一步提升；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（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
市场融入资金	1425.17	1533.54	1406.33	18.60	18.84	16.99	7.60	-8.30
客户存款	6021.43	6345.81	6627.33	78.59	77.95	80.08	5.39	4.44
其他负债	215.40	261.34	242.38	2.81	3.21	2.93	21.33	-7.25
负债合计	7662.00	8140.68	8276.03	100.00	100.00	100.00	6.25	1.66

资料来源：联合资信根据中国工商银行（亚洲）年度报告整理

2025 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降低市场融入规模，市场融入资金占负债总额的比重有所下降。截至 2025 年末，中国工商银行（亚洲）市场融入资金余额 1406.33 亿港元，占负债总额的 16.99%。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。截至 2025 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。2025 年，中国工商银行（亚洲）客户存款规模保持增长，占负债总额的比重提升。截至 2025 年末，中国工商银行（亚洲）客户存款余额 6627.33 亿港元，占负债总额的 80.08%。从存款结构来看，截至 2025 年末，中国工商银行（亚洲）个人存款占存款总额的 32.42%，占比较上年末基本持平，个人存款占比不高，核心负债稳定性有待提升；从存款品种来看，定期存款占存款总额的 65.28%，较上年末基本持平。

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，2025 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	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性覆盖比率（%）	198	171	133
稳定资金比例（%）	125	129	124

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

2025 年，中国工商银行（亚洲）净息差有所收窄，保持较大的减值计提力度，但得益于出售投资资产产生收益，年内溢利及盈利指标均有所提升，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	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿港元）	141.35	153.31	154.39
其中：净利息收入（亿港元）	108.32	108.52	107.02
收费及佣金收入净额（亿港元）	18.20	18.07	19.93
净交易收入/亏损（亿港元）	9.95	20.58	20.17
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）	-0.01	1.65	3.52
金融投资股息收入（亿港元）	0.85	0.43	0.49
营业支出（亿港元）	39.87	40.85	43.60
拨备前利润总额（亿港元）	95.76	97.48	98.35
减值损失净额（亿港元）	21.39	23.05	23.92
年内溢利(亿港元)	64.46	64.46	73.12
净息差（%）	1.22	1.21	1.13

成本对收入比率（%）	28.20	26.65	28.24
平均资产回报率（%）	0.70	0.68	0.75
平均普通股本回报率（%）	5.42	5.15	5.50

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。2025 年，受降息影响，中国工商银行（亚洲）计息负债成本率下降幅度大于生息资产收益率，但计息负债占生息资产的比例有所上升，因此净息差持续下降。2025 年，中国工商银行（亚洲）实现净利息收入 107.02 亿港元，较上年有所下降，占营业收入的 69.32%。

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。2025 年，中国工商银行（亚洲）收费及佣金收入较上年有所上升，实现收费及佣金收入净额 19.93 亿港元，占营业收入的 12.91%。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，2025 年，净交易收入较上年略有下降，占营业收入的 13.06%。此外，以公允价值经损益表入账金融资产及负债之净收益较上年有所上升。整体来看，2025 年，中国工商银行（亚洲）实现营业收入较上年略有上升。

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。2025 年，中国工商银行（亚洲）营业支出小幅上升，成本收入比亦有所增长。2025 年，中国工商银行（亚洲）营业支出 43.60 亿港元，其中员工支出占比 56.94%；成本对收入比率为 28.24%。

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。2025 年，中国工商银行（亚洲）资产减值计提规模较上年略有上升。

2025 年，受净息差收窄、减值计提力度较大等因素影响，中国工商银行（亚洲）扣除减值损失的营业溢利有所下降，但得益于出售部分投资资产产生收益，推动年内溢利有所提升，2025 年，中国工商银行（亚洲）实现年内溢利 73.12 亿港元，同比增长 13.45%，平均资产回报率及平均普通股本回报率分别为 0.75%和 5.50%，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但差距有所收窄，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

2025 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。

2025 年，中国工商银行（亚洲）主要通过利润留存方式补充资本。2025 年，中国工商银行（亚洲）未向股东进行股利分配。截至 2025 年末，中国工商银行（亚洲）股东权益合计 1649.12 亿港元，其中股本 441.88 亿港元，保留溢利 872.34 亿港元，其他储备 58.22 亿港元，额外权益工具 276.69 亿港元。

2025 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 2025 年末股东权益/资产总额为 16.62%。2025 年，得益于利润留存补充资本，各项资本充足指标有所提升，资本保持充足水平（见图表 12）。

图表 12 • 资本充足情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
股东权益/资产总额（%）	16.35	16.09	16.62
总资本比率（%）	24.14	24.99	27.80
一级资本比率（%）	23.13	23.84	26.55
普通股一级（CET1）资本比率（%）	18.69	19.47	21.91

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 2025 年末，工商银行资产总额 534777.73 亿元人民币，股东权益 42720.24 亿元人民币；2025 年，工商银行实现净利润 3707.66 亿元人民币；2025 年末，工商银行资产资本充足率 18.76%，不良贷款率为 1.31%。

八、债券偿还能力分析

2025 年，香港政府财政状况虽有所改善，但仍处于财政失衡状态；政府债务规模有所增长，但债务负担仍处于很低水平，政府偿债能力依然很强。

香港政府自新冠疫情后财政结构由盈余转为赤字，且至今财政状况仍未恢复至疫情前水平。2025 年，受益于经济回暖、股市回涨、楼市升温等因素，香港税收收入明显增加，并带动财政收入同比上涨 11.0%至 6,272.6 亿港元。财政支出在科教文卫等刚性支出规模较大的背景下，同样保持增长态势，2025 年财政支出同比增长 4.8%至 7,891.7 亿港元。由于财政收入增速快于支出增速，2025 年香港财政赤字规模同比收窄 14.0%至 1,619.0 亿港元，其相当于 GDP 的比值较上年收窄 1.0 个百分点至 4.8%，为近四年最低财政赤字率，但整体财政状况仍处于失衡状态，较疫情前财政收支表现存在明显差距。

从政府债务看，香港政府始终贯彻审慎的债务管理原则，常年将政府债务严格控制在很低水平。2025 年，为支持基础设施建设和改善、促进区域经济发展、引进高新技术产业、提升公共医疗服务系统性能、加强社会福利服务等长期支出需求，香港政府债务规模同比大幅增长 34.5%至 4,026.6 亿港元，其相当于 GDP 的比值同比上涨 2.6 个百分点至 11.9%，但仍处于很低水平，债务偿付压力很低。从债务偿付能力来看，财政收入对政府债务的覆盖程度虽同比下滑 32.9 个百分点至 155.8%，但仍处于很高水平，财政收入对政府债务的保障能力很强。

2025 年，香港继续保持贸易和经常账户双盈余；外债规模高位继续上行，经常账户收入和外汇储备对政府外债的偿付能力很强。

从对外贸易看，2025 年香港进、出口呈现双双实现两位数同比增幅，继续实现贸易盈余，对外贸易顺差规模达 122.6 亿美元。香港经常账户也继续保持盈余，经常账户余额规模达 522.4 亿美元，相当于 GDP 的比值高达 12.2%，仍处于较高水平。

从外债水平看，截至 2025 年末，香港外债总额进一步增长至 20,624.7 亿美元，相当于 GDP 的比值同比增长约 20 个百分点至 482.7%。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，政府外债占比仅为 1%。2025 年，香港经常账户收入和外汇储备对外债总额的保障程度分别为 55.5%和 20.7%，二者对政府外债的保障程度分别高达 57.7 倍和 21.6 倍，对政府外债的保障能力很强。

受全球贸易市场政策剧烈变化影响，2025 年港元兑人民币汇率小幅走弱；2026 年以来，地缘政治风险升温以及不确定性加剧等因素导致港元兑人民币汇率继续走弱。

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。2025 年，港元兑人民币平均汇率贬值约 0.4%，表明港元汇率小幅走弱。具体来看，1—3 月港元兑人民币相对平稳；4—5 月初受美国“对等关税”政策落地导致美元走软、南向资金持续净流入、港股需求旺盛等因素影响，港元兑人民币汇率小幅走强，在 5 月初触发 4 次强方兑换保证；5 月初—8 月，随着强方兑换保证被触发后港元供给相对充裕、香港银行同业拆息回软、港元与美元的负息差走扩引发套息交易，令港元汇率被推至接近弱方，共触发 12 次弱方兑换保证，随后港元汇率逐步企稳；9 月以来，在人民币汇率波动走强的背景下，港元兑人民币汇率持续走弱。2026 年以来，美以联合打击伊朗导致中东地区地缘政治风险升级，人民币的避险属性彰显，汇率延续此前的走强态势，港元兑人民币汇率承压继续下探。考虑到中东地区地缘政治局势仍存在较大不确定性，预计港元汇率年内或将继续承压，但走弱幅度或相对有限。

图表 13 • 2025 年以来人民币兑港元走势



数据来源：中国人民银行，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、长周期的流动性支持，有助于降低中国工商银行（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 2025 年末财务数据为基础（按照 2025 年 12 月 31 日中国货币网人民币汇率中间价：HKD/CNY 0.90322），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	2025 年
人民币债券本金（亿元）	30.00
股东权益/人民币债券本金（倍）	60.86
年度溢利/人民币债券本金（倍）	2.70

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 2025 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 2025 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 80.08%，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 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

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

附件 4-4 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