

友利银行（中国）有限公司

2026 年跟踪评级报告 | 2026-07-21

本次跟踪评级结果

受评债项	本次评级结果	上次评级结果	上次评级时间
友利银行（中国）有限公司 2025 年第一期金融债券（债券通）	AAA	AAA	2025-08-13

评级驱动因素

极强的股东支持：友利银行（中国）有限公司（以下简称“友利中国”或“该行”）为韩国友利银行（以下简称“母行”）全资控股子公司。韩国友利银行成立于 1899 年，2025 年末资产规模折合人民币超过 2.2 万亿元，约为友利中国资产规模的 69 倍，在友利中国面临压力情景下有足够的能力为其提供支持。此外，作为韩国友利银行全球业务网络中的重要组成部分及其在中国内地的唯一子公司，友利中国在业务拓展、人力资源、风险控制、流动性安排和资本补充等方面持续获得母行扶持，友利中国与母行品牌高度共享，且母行承诺在友利中国经营困难时通过增资或流动性拆借等方式保证银行稳定发展，充分显示母行有极强的意愿为友利中国提供支持。

母行业务协同较强，对公业务特色鲜明：友利中国凭借母行协同效益培育的优质对公客群，强化服务在华韩资企业和跨境客户的业务竞争力。2025 年以来，该行在维护存量韩资客户基础上更加注重低风险中资客户拓展，新增投放向央企、银团贷款、优质韩资企业及核心企业供应链倾斜；互联网消费贷款由前期快速增长转向稳健维持规模，短期内不再作为主要扩张方向。作为韩元清算银行，友利中国在银行间韩元业务市场具备独特优势，清算资金沉淀和跨境交易服务是其低成本负债和非息收入的重要支撑。受贷款需求偏弱、主动压降高成本存款影响，2025 年该行资产规模和营业收入均有所下降，未来经营修复将更多依赖低风险客户拓展、跨境业务、韩元清算及金融市场资金运用等差异化业务。

风控体系完善，行业及客户集中度较高：友利中国信贷业务以公司银行业务为主，其中制造业及批发零售业贷款集中度仍较高，行业周期性变化对该行资产质量影响较明显。该行信贷资产中抵质押贷款占比较高，保证类贷款客户主要为信用状况较好、与母行长期合作的韩资财团及相关企业客户，客户资质整体优良。2025 年资产质量承压后，该行将绝大部分授信审批权限上收至总行，并强化潜在风险客户名单管理、放款审核和贷后管理电子化，新增贷款投向央企、银团贷款、优质韩资企业及核心企业供应链等低风险领域，整体风险偏好趋于审慎。

资产质量承压但不良率边际下降，信用成本维持高位：2025 年友利中国不良贷款余额和不良贷款率较上年末有所下降，不良贷款率由 2.05% 降至 1.85%，但仍高于对照组银行平均水平。批发零售业、部分民营中小企业贷款风险暴露导致全年新增不良和核销规模仍处高位，信用减值损失升至 4.91 亿元，是全年净亏损的主要原因。惠誉博华预计，友利中国 2026 年将继续通过核销、清收和债权转让等方式压降存量风险，信用成本有望较 2025 年回落，但顺周期行业及零售贷款风险演化仍需关注。

信用成本拖累盈利转亏，不良资产回收或带动盈利修复：2025 年友利中国净息差为 1.74%，较 2024 年下降 0.09 个百分点，仍高于商业银行整体平均水平。信用减值损失大幅上升导致该行净利润由盈转亏至 -2.10 亿元，“营业利润/风险加权资产”降至 -1.41%。互联网消费贷款仍提供一定收益贡献，该行业务定位已转向维持规模和控制风险。2026 年若不良债权清收和转让顺利推进，前期计提的部分减值损失有望转回，对利润修复形成直接支撑；跨境业务、韩元清算和金融市场资金运用亦可提供补充收入。

核心资本充足，母行提供强有力资本补充承诺：2025 年末友利中国核心一级资本充足率和资本充足率分别为 16.4% 和 17.2%，较上年末分别下降 0.7 和 0.9 个百分点，但仍显著高于监管最低要求，资本缓冲较为充足。2025 年亏损及资产质量压力对资本内生积累形成一定拖累，但该行未发行其他一级资本工具或二级资本工具，资本结构仍以核心一级资本为主。

信用评级



惠誉博华银行评级标准-202507

相关研究

惠誉博华中资商业银行信用质量测试结果分布特征

分析师

刘萌
+86 10 5663 3822
meng.liu@fitchbohua.com

李沅桥
+86 10 5663 3821
yunqiao.li@fitchbohua.com

母行对友利中国提供了强有力的资本补充承诺，若该行资本充足率低于约定水平，压力情景下母行将通过直接注资的方式提升资本，潜在资本金支持为友利中国提供了有力的资本补充后盾。

存款规模下降、流动性充裕：友利中国存贷比近三年波动较大，始终低于 80%。2025 年存贷比升至 73.6%，较 2024 年上升 10.4 个百分点，主要受客户存款下降影响。2025 年末流动性比例为 56.8%，流动性匹配率为 170.0%，均满足监管要求。该行同业资金依赖度整体可控，2025 年同业负债上升主要来自短期流动性调剂。

评级敏感性

可能“单独或共同”导致“正面评级行动/上调评级”的因素：

长期主体评级或股东支持评级

由于友利中国的长期主体评级及股东支持评级目前已是最高，因此惠誉博华在任何情况下均不会继续上调友利中国的长期主体评级或股东支持评级。

生存力评级

- 资产质量进一步改善，不良贷款率三年平均值稳定于 0.5%以下，且关注类贷款占比三年平均值亦稳定于 1%以下；
- 盈利能力提升，“营业利润/风险加权资产”比率三年平均值稳定高于 2%。

可能“单独或共同”导致“负面评级行动/下调评级”的因素：

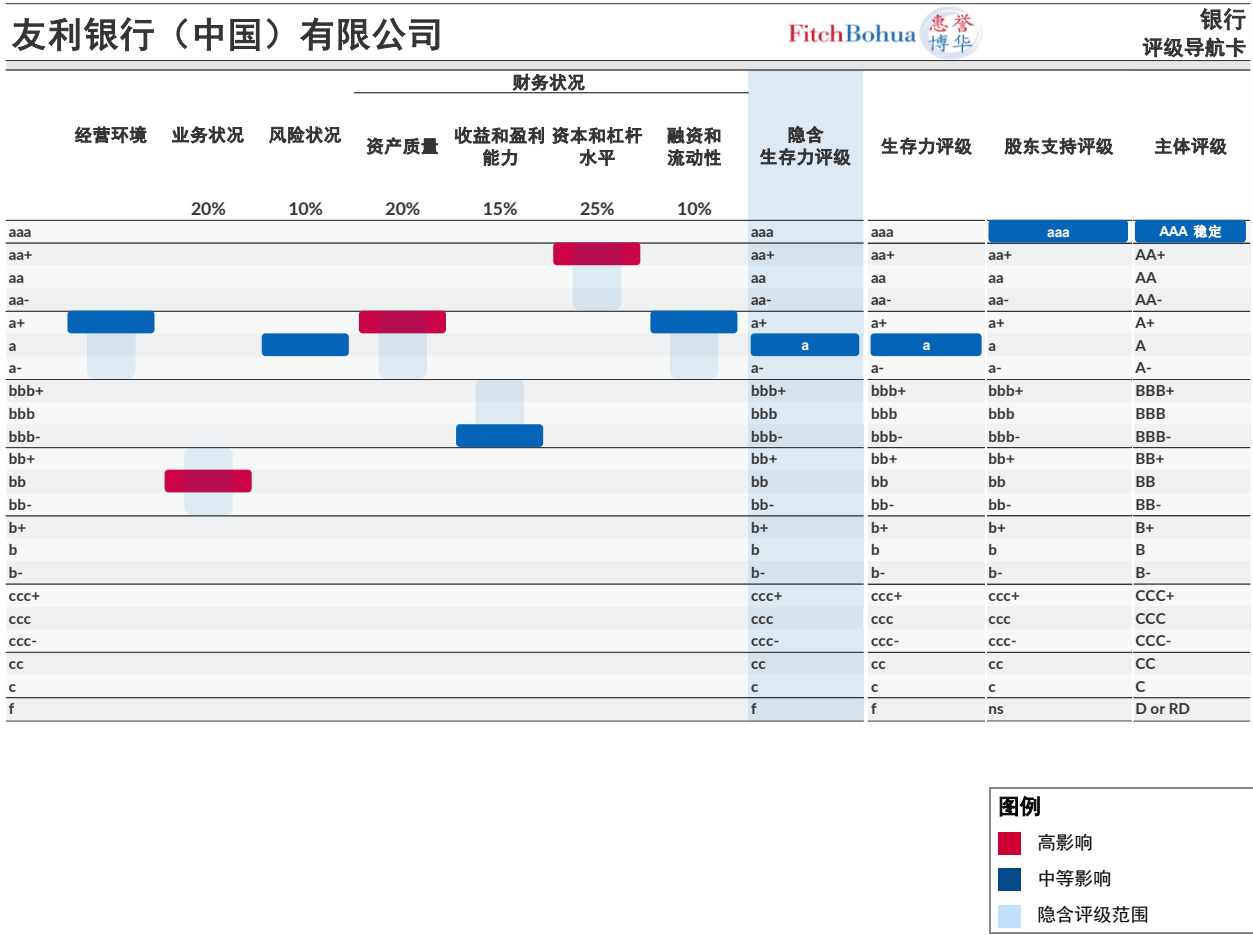
长期主体评级或股东支持评级

若惠誉博华认为韩国友利银行对于友利中国的支持能力和支持意愿降低，我们可能会下调其股东支持评级以及长期主体评级。

生存力评级

- 资产质量恶化，不良贷款率三年平均值高于 2.5%；
- 盈利能力继续弱化，2026 年净利润未实现扭亏；
- 发生重大风险并侵蚀资本，核心一级资本充足率低于 14%。

评级导航卡



评级导航卡说明：

评级导航卡是惠誉博华对于受评主体开展评级行动时所使用的工具，它基于各行业评级方法，以图表的方式直观地展示发行人或受评主体的主要优势和劣势。在内容上导航卡模拟了分析师在评级业务中分析的流程和对各因素的看法，并为评级的关键驱动因素提供清晰和透明的信息。

评级导航卡展示出各项“关键评级驱动因素”的得分，颜色差异代表各因素影响程度的高低。最终级别确定过程中，会先评价所有因素的得分，然后根据权重计算出隐含生存力评级，最终生存力评级由信评委投票确定。此外，如果受评主体具有显著的外部支持，惠誉博华还将对外部支持能力和意愿进行评价，并通过“孰高原则”由生存力评级和支持评级结果中较高者的级别得出受评主体的长期主体评级。

宏观经济、经营环境及行业状况

经济开局平稳，新动能延续但需求修复仍不均衡

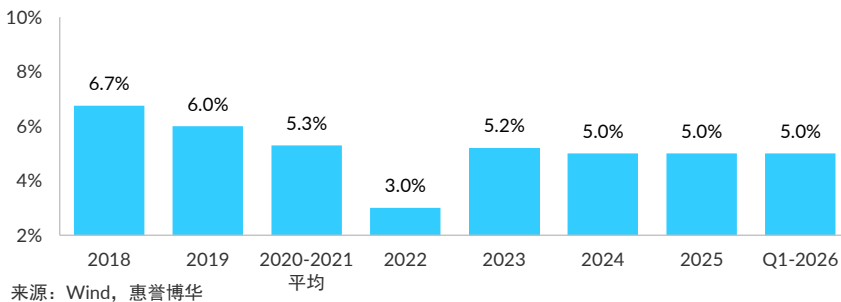
2025 年中国经济整体保持平稳增长，全年国内生产总值 140.2 万亿元，按不变价格计算同比增长 5.0%，完成全年增长目标。进入 2026 年，一季度国内生产总值 33.4 万亿元，同比增长 5.0%，经济运行总体实现平稳开局。宏观政策继续保持支持力度，财政、货币和产业政策协同发力，有助于稳定市场预期和经济增长动能。

从需求端看，2026 年一季度固定资产投资（不含农户）同比增长 1.7%，扣除房地产开发投资后增长 4.8%，社会消费品零售总额同比增长 2.4%，货物进出口总额同比增长 15.0%，季度增速为近 5 年最高。消费保持增长、外贸表现较强，对经济形成一定支撑，但固定资产投资增速仍处低位，房地产开发投资继续下降，对相关行业链条仍形成拖累。

分产业来看，2025 年全年第一、第二和第三产业增加值分别同比增长 3.9%、4.5%和 5.4%；2026 年一季度工业生产和服务业延续增长，装备制造、高技术制造和现代服务业仍是经济结构优化的重要支撑，第二和第三产业增加值分别同比增长 4.9%和 5.2%。整体看，新动能对经济增长的支撑作用继续增强，但部分传统行业经营分化仍反映出经济修复的不均衡性。

惠誉博华认为，中国经济仍处在结构调整和动能转换阶段，政策支持有助于稳定经济运行，但有效需求恢复基础仍需巩固，外贸不确定性、房地产链条调整和部分行业产能利用率变化仍可能影响后续增长动能。预计宏观政策仍将保持一定支持力度，以推动经济持续回升向好。

GDP增速



随着近年来《商业银行金融资产分类管理办法》以及《商业银行资本管理办法》的推出和实施，对商业银行的业务监管范围及力度进一步提升，中国商业银行的监管政策进一步与国际标准接轨，且透明度继续加强，惠誉博华认为相关政策及监管机构的改革有利于规范中国商业银行经营行为，强化合规经营及资本管理理念，保持中国银行业经营环境稳定。

外资银行在中国的金融市场中扮演着重要角色，为中国经济的国际化、金融市场的多元化和金融创新做出了积极贡献。根据最新已披露数据，外资银行在中国的资产总额约为人民币 5.1 万亿元，约占银行业金融机构总资产的 1%。虽然外资银行在中国银行业总资产中的占比很小，但其在国际业务、跨境服务和代客理财方面具有独特优势。外资银行在华业务面临来自中资银行的激烈竞争，中资银行在网点覆盖、客户基础和政策支持方面具有先天优势，而外资银行在华业务主要集中于经济发达地区和沿海城市，业务分布范围较为集中。截至 2025 年末，友利中国已在北京、上海、深圳、天津、苏州、大连、重庆、沈阳、威海和成都等城市设立 10 家分行、11 家支行和 1 家总行营业部，经营区域聚焦于经济发展较为活跃的一线及二线城市。

业务状况

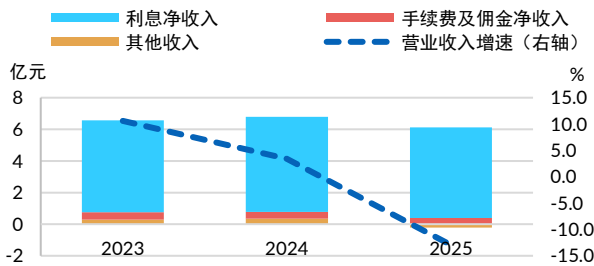
母行协同效益较强，战略定位清晰，业务特色鲜明

友利中国于 2007 年 11 月由原友利银行中国分区改制后正式成立，是韩国友利银行在华全资子公司。韩国友利银行是韩国四大全国性商业银行之一，亦是韩国大型金融控股集团——友利金融控股集团的重要成员单位。友利中国依托韩国友利银行的运营管理经验和品牌影响力推进本土化经营，截至 2025 年末已设立 10 家分行、11 家支行和 1 家总行营业部。友利中国于 2016 年成为首批在华韩元清算银行，承担中国境内韩元清算、资金结算等职能，并持续获得中国外汇交易中心银行间外汇市场优秀韩元直接交易做市机构奖项。业务结构上，友利中国仍以企业贷款业务为主，主要客群包括母行长期合作的韩资财团在华子公司、上下游企业及中资优质企业。近年来，宏观环境变化和韩资客户产业迁移削弱了该行对传统韩资客群的依赖基础，叠加国内融资需求偏弱，该行逐步在维护优质韩资客户的同时加大对央国企和优质中资客户的拓展力度，并着力发展跨境及韩元清算相关业务。互联网消费贷款经历前期快速放量后，目前已转向稳规模、控风险的运营策略。

根据在华外资行的业务特点和母行经营范围，惠誉博华选取韩亚银行（中国）有限公司、华侨银行有限公司、法国巴黎银行（中国）有限公司、澳大利亚和新西兰（中国）有限公司作为对照组（下文简称分别为“韩亚中国”、“华侨中国”、“法巴中国”、“澳新中国”）进行比较分析。

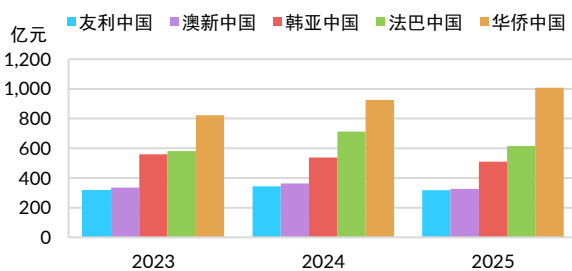
友利中国 2023-2025 年营业收入有所波动，2025 年受净息差收窄及资产端需求偏弱影响，营业收入同比下降 13.0%。截至 2025 年末，友利中国资产总额 317.3 亿元，贷款总额（不含应计利息）167.0 亿元，存款总额 232.0 亿元；2025 年实现营业收入 5.9 亿元，收入结构中约 97% 为利息净收入，因信用减值损失大幅上升，全年净亏损约 2.1 亿元。

营业收入



数据来源：公司年度报告，惠誉博华

资产规模



数据来源：Wind，惠誉博华

惠誉博华认为，友利中国在华战略定位明确，客群与母行联动紧密，韩元清算和中韩跨境服务是其区别于多数在华外资行的主要业务特色。2025 年以来，贷款需求不足是资产和收入规模下降的主因，存量风险集中处置和主动压降高成本负债进一步加大了收缩幅度。不过，韩元清算资金沉淀和母行客户资源为该行保留了经营修复的基础，央国企及银团贷款渠道的逐步拓宽也有望打开增量空间。互联网消费贷款已从快速增长转向稳健运营，该行后续发展将更多取决于本土优质客户基础的巩固，以及跨境业务对收入结构的补充。

治理结构不断完善，本土化战略持续推进

近年来友利中国持续提升公司治理水平，建立了与自身规模和发展战略相适应的公司治理机制。该行治理架构清晰，设董事会向唯一股东韩国友利银行负责，另设一名监事负责监督董事会及高级管理层履职情况；董事会下设关联交易控制委员会、经营战略委员会、风险管理委员会、审计委员会、人事及薪酬委员会、消费者权益保护工作委员会等 6 个专门委员会。2025 年该行结合新《公司法》要求拟定章程修订方案，董事会全年召开 8 次会议并审议或听取多项经营、风控、审计和组织调整事项，信息披露及时透明。

友利中国作为在华韩资银行，近年来持续落实母行的本土化政策，逐渐扩大本土中高层职员数量，该行基于母行制定的业务规划目标，结合中国银行业实际情况灵活调整短期策略。惠誉博华认为，成熟完善的组织架构及规章制度为该行高效的日常管理和公司治理提供有力保障，母行对于该行中长期本土化的战略定位明确并持续推进，本地高管比例的逐渐提升亦有利于友利中国更好地开展国内业务，因地制宜调整发展策略。综合而言，目前该行的治理架构和管理战略的整体影响为中性。

风险状况

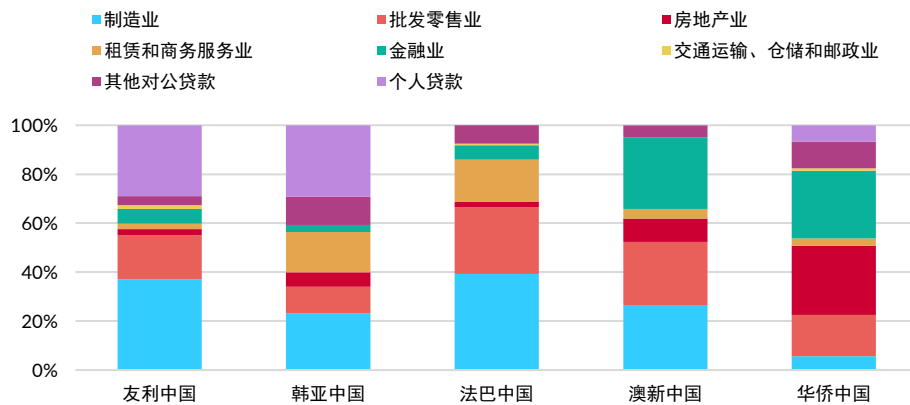
风控体系完善，行业及客户集中度较高

友利中国信贷投放渐趋审慎，该行每年设置授信限额并持续监测，根据行业风险状况和宏观政策变化，结合额度使用率和业务实际动态调整投向。2025 年资产质量承压后，该行将除低风险业务外的企业授信和个人贷款审批权限统一上收至总行，并上线贷后管理和放款审核模块，进一步强化信贷全流程管控。

从贷款结构来看，友利中国业务呈现明显的对公属性。截至 2025 年末，该行公司贷款和垫款占贷款总额约 71.0%，其中制造业及批发零售业仍为最主要行业，合计占全部贷款比重约 55.1%，行业集中度较高，周期性变化对资产质量影响较明显。友利中国出于审慎经营考虑，未开展房地产开发贷款，涉房类贷款主要包括经营性物业贷款、建筑业贷款和个人住房贷款，其中对公房地产贷款占全部贷款比重约 2.5%，整体敞口较小。

2025 年末个人消费贷和个人住房贷款余额分别为 25.6 亿元和 20.5 亿元，个人经营贷余额降至 2.3 亿元。受房地产市场低迷、按揭早偿及主动压降高风险零售信贷影响，个人住房贷款和个人经营贷继续下降；互联网消费贷款余额基本维持在约 25 亿元，策略已从快速扩张转为稳规模、控风险。且该行与头部平台合作，并结合自身经验优势独立审批和定价，在 2025 年行业风险上升背景下该业务仍保持一定收益贡献。2025 年末，友利中国贷款中抵质押贷款占比约 43.4%，保证类贷款占比约 25.7%，保证类客户主要为母行长期合作的韩资财团及相关企业，整体资质较优。

贷款投向



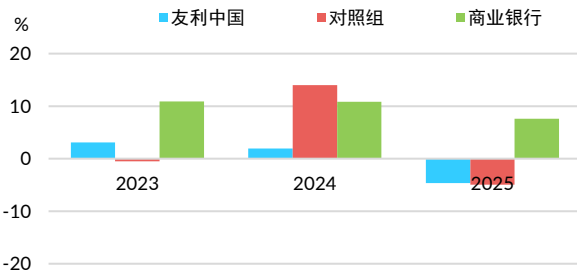
数据来源：公司年度报告，Wind，惠誉博华

由于尚处于经营战略调整期，友利中国近三年总资产增速及资产结构波动较大。贷款仍是该行最主要的资产类型，2025 年末发放贷款及垫款净额占总资产比重为 51.2%，较 2024 年末小幅上升。实体融资需求偏弱是 2025 年贷款总额同比下降 4.7% 的主要原因，存量风险出清和客户结构的主动调整也加速了缩表。预计未来该行新增投放将明显向低风险方向调整，国央企、银团贷款和优质韩资企业是重点投向，同时对批发零售业、民营中小企业和个人经营贷等领域将实施更严格的准入管控。

实体经济融资需求较弱背景下，友利中国 2025 年金融投资规模有所下降，同业资产规模上升，资产配置更多服务于流动性管理和富余资金运用。该行是国内仅有的两家韩元清算银行之一，韩元业务在银行间市场具有较强地位，同业资产占比相对较高，2025 年末占总资产比重约 27.9%。预计该行 2026 年债券投资仍将以流动性管理为主，在国债基础上拟尝试配置韩国国债和美国国债等品种，规模和久期将保持审慎。该行同业业务交易对手方主要为大型商业银行和非银金融机构，海外交易对手为信用等级较高的发达国家金融机构，信用风险较低。

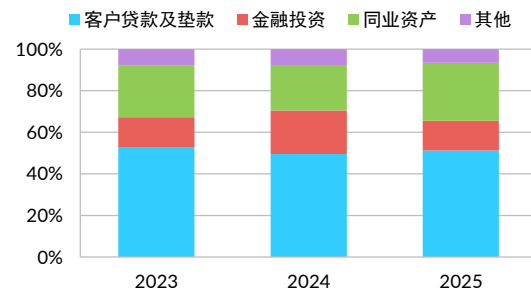
惠誉博华认为，友利中国资产增速波动与外部环境及本土化转型进程有关。2025 年资产质量承压后，该行以集中审批权限上收为核心，辅以潜在风险名单管理和贷后系统电子化，整体风险偏好更趋审慎。但行业及客户集中度仍是主要制约因素，批发零售业和部分民营中小企业的信用风险可能持续暴露，互联网消费贷款的资产质量波动也会影响信用成本。该行在拓展中资客户和银团业务的同时，也在持续强化本土化风控体系，相关成效有待进一步验证。

贷款增速



数据来源：公司公开年报，Wind，惠誉博华

资产结构



数据来源：公司年度报告，惠誉博华

财务状况

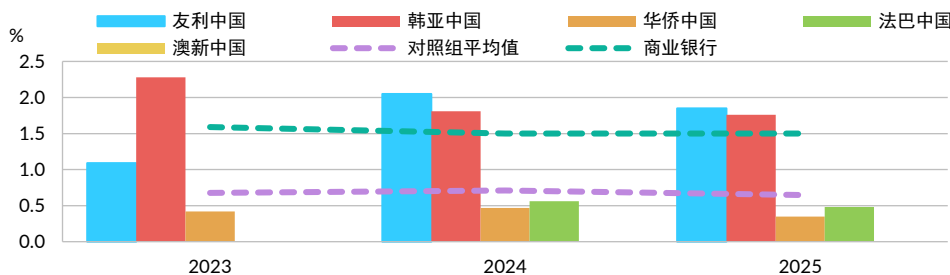
资产质量 – 不良率边际下降、信用成本仍处高位

2025 年末，友利中国不良贷款率为 1.85%，较 2024 年末下降 0.20 个百分点，但仍高于同期对照组均值和中国商业银行平均资产质量表现，资产质量承压。2025 年该行不良贷款余额为 3.09 亿元，较上年末下降 0.49 亿元，主要得益于年内较大力度的核销和清收处置；全年新增不良规模仍较高，企业贷款、线下个人贷款和线上消费贷款均有新增风险暴露。对公端逾期和不良主要集中在批发零售业、制造业及部分民营中小企业，不良贷款分布仍体现较强的顺周期行业特征。绝大多数制造业贷款为韩资集团客户在华子公司授信，信用资质相对优良，违约率较低；零售端方面，个人住房贷款余额继续下降，互联网消费贷款资产质量虽相对同业表现尚可，但 2025 年核销和风险成本有所上升。

友利中国计提拨备较为审慎，2025 年贷款减值准备余额为 4.69 亿元，拨备覆盖率为 152.0%，较 2024 年末小幅上升 1.5 个百分点，略高于监管要求。关注贷款方面，2025 年末友利中国关注贷款比例升至 1.7%，绝对水平仍相对可控。受大规模核销和拨备计提影响，2025 年信用减值损失大幅升至 4.91 亿元，大规模核销稳定了资产质量指标，但也是当年净亏损的核心原因。

惠誉博华认为，当前经济修复节奏不均衡，部分民营中小企业经营压力仍大，叠加整体融资需求偏弱，友利中国顺周期行业贷款出现集中风险暴露。该行 2025 年通过加大核销和清收力度推动不良余额下降，同时收紧行业限额和授信权限、加强贷后管理。若 2026 年不良资产清收和债权转让顺利推进，部分已计提减值损失有望转回，信用成本将较 2025 年有所回落；但批发零售业、民营企业及互联网消费贷款的风险演化仍需关注。

不良贷款率



数据来源：公司年度报告，Wind，惠誉博华

收益和盈利能力 – 信用成本拖累盈利转亏，盈利修复依赖资产质量改善

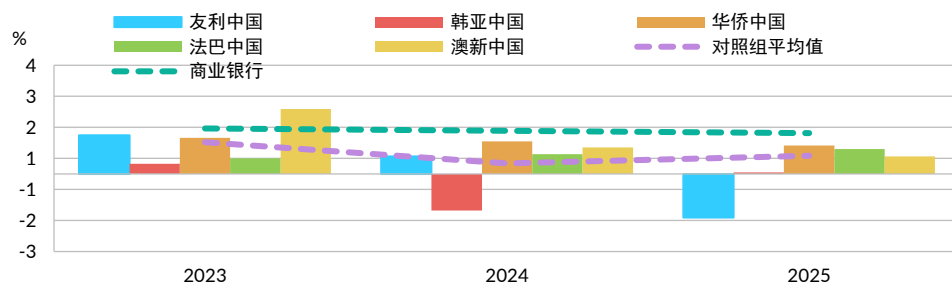
友利中国的客户群体主要包括在华韩资企业和大中型中资企业，由于公司贷款客户资质相对较好、贷款溢价水平不高，资产端收益率提升空间有限；同时，较高占比的企业定期存款和大额存单导致负债成本仍处相对高位。2025 年受市场利率下行及互联网消费贷款收益率下降影响，友利中国净息差较上年下降 0.09 个百分点至 1.74%，但仍高于商业银行整体平均水平。互联网消费贷款仍对息差形成一定支撑，但随着该业务转向稳规模运营，这一贡献预计将逐步收窄。

2023-2025 年，友利中国“营业利润/风险加权资产”平均比率由正转弱，2025 年该指标降至 -1.41%，主要受信用减值损失大幅上升拖累。2025 年友利中国营业收入为 5.92 亿元，同比下降 13.0%；信用减值损失为 4.91 亿元，较 2024

年显著增加，导致净利润由 2024 年的 0.98 亿元转为亏损 2.10 亿元。成本方面，该行 2025 年成本收入比升至 64.0%，主要受收入端收缩影响；业务及管理费较上年略有下降，显示费用端仍保持一定约束。

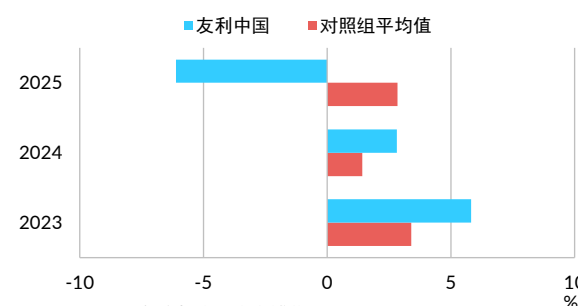
惠誉博华认为，市场利率下行叠加低风险客户投放增加，将持续压低资产端收益率；互联网消费贷款在监管和行业风险约束下难以恢复快速扩张。2025 年亏损主要由信用成本集中释放造成，我们认为该影响是一次性而非趋势性的，未来若不良债权清收和转让安排顺利推进，相关回收将冲回部分减值损失，盈利有望从低点修复。收入端来看，跨境业务和韩元清算资金运用是较为现实的增量来源，银团贷款手续费和外币债券配置也可提供一定补充，但贷款业务仍是核心利润来源。

营业利润/风险加权资产



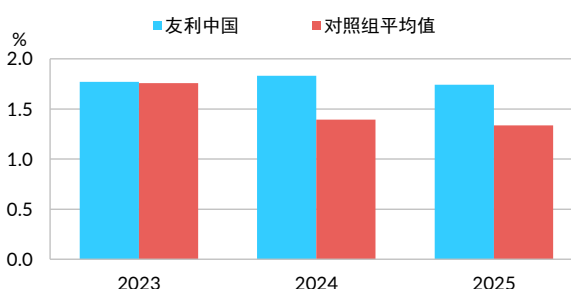
数据来源：公司年度报告，Wind，惠誉博华

净资产收益率



数据来源：公司年度报告，惠誉博华

净息差



数据来源：公司年度报告，惠誉博华

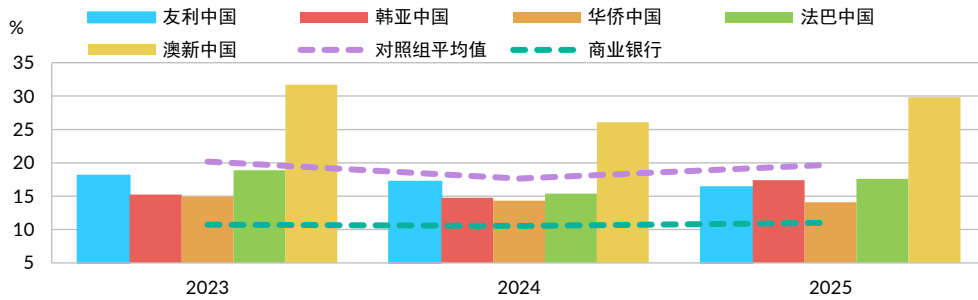
资本和杠杆水平 – 核心资本充足，母行提供强有力的资本支撑

友利中国资本结构保持稳健，未发行混合资本工具补充其他一级或二级资本，资本净额中绝大部分为核心一级资本。2025 年受净亏损和其他综合收益下降影响，该行核心一级资本充足率和资本充足率分别降至 16.4% 和 17.2%，较 2024 年末分别下降 0.7 和 0.9 个百分点，但仍显著高于监管最低要求，资本缓冲较为充裕。杠杆率方面，截至 2025 年末友利中国杠杆率为 9.5%，仍维持较高水平。

友利中国近年来主要依赖利润留存充实资本净额，但 2025 年亏损削弱了资本内生积累能力。母行承诺在友利中国资本充足率低于约定水平时，以增资方式补充资本，以满足业务发展及监管要求；友利中国公司章程亦明确规定，当该行资本充足率不能满足中国监管要求时，股东应支持董事会提出的提高资本充足率的有关措施，并支持董事会制定合理的资本规划。考虑到 2026 年该行贷款增长目标较为审慎，我们预计资本消耗总体可控。

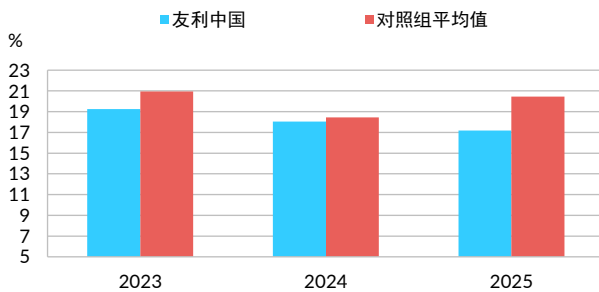
惠誉博华认为，友利中国资本结构稳定，核心资本保持充足。2025 年亏损虽削弱了资本内生积累，但资产扩张节奏的放缓也相应降低了资本消耗压力。母行承诺在压力情景下通过直接注资方式补充资本，对该行资本稳定性构成有效支撑。

核心一级资本充足率



数据来源：公司年度报告，惠誉博华

资本充足率



数据来源：公司年度报告，惠誉博华

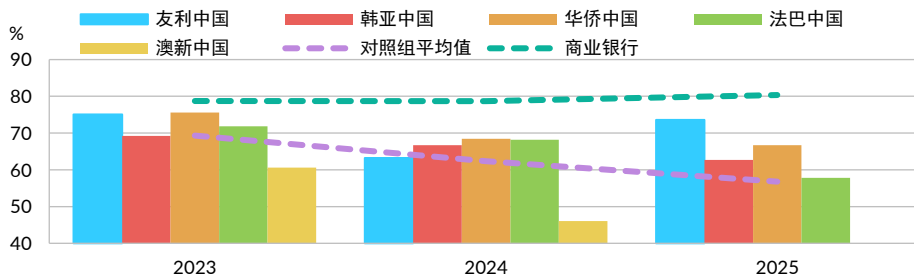
融资和流动性 - 存款下降、流动性仍充裕

友利中国存贷比近三年有所波动，但始终处于80%以下。2025年友利中国存贷比升至73.6%，较2024年上升10.4个百分点，主要由于客户存款下降幅度高于贷款降幅。该行流动性比例和流动性匹配率均满足监管要求，2025年末流动性比例为56.8%，流动性匹配率为170.0%，流动性水平保持充裕。友利中国同业资金依赖度整体可控，2025年同业负债上升主要与韩元清算资金沉淀和短期流动性调剂有关。

吸收存款是友利中国的主要资金来源。2025年末吸收存款占负债比重约81.7%，其中公司存款约占73%，存款客户以大中型韩资企业和对韩进出口上下游企业为主。2025年客户存款较上年末下降17.5%，主要受大型企业及集团客户利润分配和资金归集的时点性影响，该行主动压降高成本存款也是原因之一。2026年以来存款已有较明显恢复，后续策略将配合资产端增长和存贷比管理，重点提高低成本存款占比。

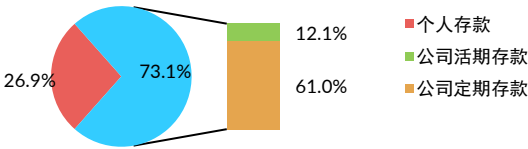
惠誉博华认为，友利中国存款集中度较高，大额公司客户的资金调度和高成本存款压降会带来阶段性规模波动。2025年存款下降推高存贷比，但流动性指标仍处充裕水平，韩元清算资金沉淀也补充了低成本负债来源。母行承诺在友利中国美元或人民币流动性无法满足内部需求和外部监管要求时提供资金拆借支持；结合母行潜在支持和该行审慎的资产配置，我们认为友利中国流动性风险较低。

存贷比



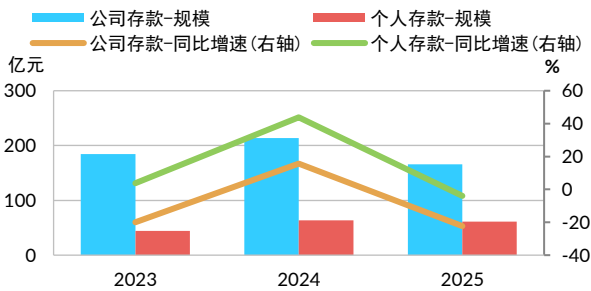
数据来源：公司年度报告，惠誉博华

友利中国存款结构
2025-12-31



数据来源：公司年度报告，惠誉博华

存款增速



数据来源：公司年度报告，惠誉博华

综上，惠誉博华评定友利中国生存力评级为“a”，2025 年净亏损拖累了生存力评级相关核心指标及评分，目前友利中国生存力评级已处于该评级阈值边缘，若未来继续保持净亏损，我们可能下调友利中国生存力评级。该评级结果高于惠誉博华测试的所有中国商业银行中位数评级。（详见“惠誉博华中资商业银行信用质量测试结果分布特征”）。

支持评级

韩国友利银行对友利中国的支持能力和意愿极强

友利中国由韩国友利银行 100%全资控股。韩国友利银行成立于 1899 年，按资产规模计是韩国排名前四的商业银行，提供综合金融服务，资本实力雄厚，截至 2025 年末其资产规模达 502.8 万亿韩元，核心一级资本充足率 14.13%，除韩国本土之外业务网络覆盖中国、欧洲、北美、拉丁美洲、东南亚等多个地区。惠誉评级对其授予“A”的国际评级。

惠誉博华认为，韩国友利银行信用水平极强，而友利中国相对于韩国友利银行整体规模较小，在必要情况下韩国友利银行有极强的能力对友利中国提供支持。

支持意愿方面，惠誉博华通过综合评判以下各方面因素，认为友利中国作为韩国友利银行的核心子公司，韩国友利银行有极强的意愿为友利中国提供支持。

- 韩国友利银行已向国内监管机构做出书面承诺，当友利中国流动性无法满足内部需求或监管要求时，向其提供相关流动性支持；当友利中国资本低于约定水平时，向其提供增资支持。
- 韩国友利银行持有友利中国 100%股权。
- 历史上韩国友利银行曾对友利中国进行增资，友利中国注册资本由 2007 年成立之初 24 亿元增加至 2025 年末的 25.5 亿元。
- 友利中国为韩国友利银行在中国内地的唯一子公司，业务拓展上与母行联动密切，协同程度较高，其战略目标与母行相统一，是母行为其核心客户提供在华金融服务的重要平台。
- 友利中国的公司治理及经营管理与母行高度融合，母行为友利中国提供人力资源、风险控制等方面的多项支持。
- 友利中国与韩国友利银行共享品牌。
- 友利中国的声誉与母行高度相关，若发生负面舆情将对母行带来一定的声誉风险。

综上，惠誉博华认为在极端情况下，韩国友利银行具有极强的能力和意愿为友利中国提供及时有效的支持，因此友利中国获得的股东支持将与母行信用状况高度一致，故评定友利中国获得的股东支持评级为 aaa。

股东支持		
股东信用水平		极强
调整幅度		0
股东支持评级		aaa
股东支持能力	股东所处的监管环境	中性
	相对规模	正面
	地区风险	正面
股东提供支持的意愿	在集团中的角色	正面
	声誉风险	正面
	协同	正面
	支持记录	中性
	子公司业绩和前景	中性
	法律承诺	正面

图例

条形颜色 - 对股东支持评级影响程度

高影响

中等影响

低影响

跟踪债项概况

本次跟踪债券本金和利息的清偿顺序均等同于发行人未设定财产担保的一般负债。惠誉博华认为，本次跟踪债券均为惠誉博华定义的高级无担保债券，其债项信用等级与发行人的长期主体信用等级保持一致。

受评债项	发行规模 (亿元)	债券期限	到期日
友利银行（中国）有限公司 2025 年第一期金融债券（债券通）	6	3 年	2028-08-25

附录 1：主要数据及指标

	2025 年 (百万元) 经审计	2024 年 (百万元) 经审计	2023 年 (百万元) 经审计
利润表主要数据			
利息净收入	573.5	603.0	582.7
手续费及佣金净收入	39.2	42.1	45.8
营业收入	591.7	679.7	657.3
业务及管理费	378.8	385.3	402.3
信用减值损失	490.8	173.7	15.2
营业利润	-283.1	115.2	234.9
所得税费用	-88.6	14.2	41.0
净利润	-209.9	98.0	193.5
其他综合收益税后净额	-13.1	16.6	4.9
综合收益总额	-223.0	114.7	198.4

资产负债表主要数据

	2025 年 12 月 31 日 (百万元) 经审计	2024 年 12 月 31 日 (百万元) 经审计	2023 年 12 月 31 日 (百万元) 经审计
资产			
客户贷款和垫款总额	16,700.9	17,518.5	17,183.4
其中：不良贷款	309.0	357.7	187.3
客户贷款和垫款净额	16,259.1	17,011.7	16,785.6
同业资产 ¹	8,862.7	7,487.1	7,861.2
衍生金融资产	0.2	0.4	2.9
金融投资	4,528.5	7,163.1	4,549.0
总资产	31,731.1	34,294.6	31,686.5
负债			
客户存款	23,200.7	28,139.6	23,289.3
同业负债 ²	4,387.8	2,274.6	3,339.7
应付债券	604.1	149.4	1,428.4
其他一级资本工具（其他一级权益工具）	0.0	0.0	0.0
股东权益（扣除其他一级资本工具）	3,319.6	3,542.6	3,427.9
负债及股东权益总额	31,731.1	34,294.6	31,686.5

¹ 包括“存放同业及其他金融机构款项”、“拆出资金”和“买入返售款项”

² 包括“同业及其他金融机构存放款项”、“拆入资金”和“卖出回购款项”

主要指标

	2025 年 12 月 31 日 (%)	2024 年 12 月 31 日 (%)	2023 年 12 月 31 日 (%)
收益和盈利能力			
营业利润/风险加权资产	-1.41	0.56	1.25
净息差	1.74	1.83	1.77
成本收入比	64.0	56.7	61.2
加权平均净资产收益率	-6.1	2.8	5.8
资产质量			
不良贷款率	1.85	2.05	1.09
总贷款增长率	-4.7	2.0	3.1
拨备覆盖率	152.0	150.5	231.2
关注贷款占比	1.7	1.5	1.0
资本和杠杆水平			
核心一级资本充足率	16.4	17.1	18.1
资本充足率	17.2	18.1	19.2
杠杆率	9.5	9.3	10.2
融资和流动性			
存贷比 ³	73.6	63.2	75.1
流动性匹配率	170.0	169.5	169.0
流动性比例	56.8	71.8	75.8

数据来源：公司年度报告，惠誉博华

³ 贷款总额（不含应计利息）/存款（不含应计利息）

附录 2：评级符号及含义

金融机构长期主体评级

惠誉博华金融机构长期主体评级符号适用于对金融机构的主体信用评级，反映了惠誉博华对金融机构主体债务违约相对可能性的观点，而并不是对违约概率的预测。具体等级划分为四等十一级，符号表示分别为 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C、RD、D，除 AAA 等级与 CCC 以下等级外，惠誉博华将对其余等级应用调整符号“+”或“-”，表示对应级别组内不同级别的相对水平，即略高或略低于对应等级。各等级含义如下：

金融机构长期主体评级符号含义

等级设置	含义
AAA	信用质量极高，违约风险预期最低，反映了主体极强的偿债能力，且该偿债能力受可预见事项的负面影响极小。
AA	信用质量很高，违约风险预期很低，反映了主体很强的偿债能力，且该偿债能力受可预见事项的负面影响很小。
A	信用质量较高，违约风险预期较低，反映了主体较强的偿债能力，该偿债能力较更高级别可能更易受不利经济环境的负面影响。
BBB	信用质量良好，违约风险预期目前较低，有充足的偿债能力，但受不利经济环境的负面影响较大。
BB	投机，有一定违约风险，特别是当经济环境发生不利变化，然而商业或财务的灵活性为债务偿付提供了一定支持。
B	高度投机，违约风险较高，偿债能力受不利经济环境的负面影响很高，但仍保持着有限的安全边际，债务目前能够得到偿付。
CCC	违约风险很高。
CC	违约风险非常高。
C	即将违约，违约或类似违约事项已发生，或主体经营活动已停止，或偿债能力已严重受损。
RD	限制性违约，惠誉博华认为主体对其债券、贷款或其他债务已发生违约，或相关债务置换计划已失败，但主体尚未停止经营，也尚未进入破产申请、被行政接管、清算或其他正式解散程序。
D	违约，惠誉博华认为主体已进入破产申请、被行政接管、清算或其他正式解散程序。D 等级不会因对主体的违约预期而授予，也不会因债务工具未能在递延期或宽限期内兑付而授予。

金融机构中长期债项评级

惠誉博华中长期债项评级符号适用于对金融机构发行的中长期债务的信用评级，其中“中长期”是指超过【12】个月。具体等级划分为三等九级，符号表示分别为 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C，除 AAA 等级与 CCC 以下等级外，惠誉博华将对其余等级应用调整符号“+”或“-”，表示对应级别组内不同级别的相对水平，即略高或略低于对应等级。各等级含义如下：

中长期债项评级符号含义

等级设置	含义
------	----

AAA	信用质量极高，违约风险预期最低，反映了债务得到偿付的能力极强，且该偿债能力受可预见事项的负面影响极小。
AA	信用质量很高，违约风险预期很低，反映了债务得到偿付的能力很强，且该偿债能力受可预见事项的负面影响很小。
A	信用质量较高，违约风险预期较低，反映了债务得到偿付的能力较强，该偿债能力较更高级别可能更易受不利经济环境的负面影响。
BBB	信用质量良好，违约风险预期目前较低，债务得到偿付的能力充足，但受不利经济环境的负面影响较大。
BB	投机，有一定违约风险，特别是当经济环境发生不利变化。
B	高度投机，违约风险较高，债务得到偿付的能力受不利经济环境的负面影响很高，但仍保持着有限的安全边际，债务目前能够得到偿付。
CCC	违约风险很高。
CC	违约风险非常高。
C	违约风险极高，违约即将发生或不可避免。

金融机构科技创新债券

惠誉博华科技创新债券评级符号适用于金融机构发行的科技创新债券，科技创新债券拥有科技创新属性，其募集资金主要用于支持科技创新领域融资。惠誉博华科技创新债券评级符号具体等级划分为三等九级，符号表示分别为 AAA_{sti}、AA_{sti}、A_{sti}、BBB_{sti}、BB_{sti}、B_{sti}、CCC_{sti}、CC_{sti}、C_{sti}，除 AAA_{sti} 等级与 CCC_{sti} 以下等级外，惠誉博华将对其余等级应用调整符号“+”或“-”，表示对应级别组内不同级别的相对水平，即略高或略低于对应等级，各等级含义如下：

金融机构科技创新债券评级符号含义

等级设置	含义
AAA _{sti}	信用质量极高，违约风险预期最低，反映了债务得到偿付的能力极强，且该偿债能力受可预见事项的负面影响极小。
AA _{sti}	信用质量很高，违约风险预期很低，反映了债务得到偿付的能力很强，且该偿债能力受可预见事项的负面影响很小。
A _{sti}	信用质量较高，违约风险预期较低，反映了债务得到偿付的能力较强，该偿债能力较更高级别可能更易受不利经济环境的负面影响。
BBB _{sti}	信用质量良好，违约风险预期目前较低，债务得到偿付的能力充足，但受不利经济环境的负面影响较大。
BB _{sti}	投机，有一定违约风险，特别是当经济环境发生不利变化。
B _{sti}	高度投机，违约风险较高，债务得到偿付的能力受不利经济环境的负面影响很高，但仍保持着有限的安全边际，债务目前能够得到偿付。
CCC _{sti}	违约风险很高。
CC _{sti}	违约风险非常高。
C _{sti}	违约风险极高，违约即将发生或不可避免。

生存力评级

生存力评级（Viability Ratings, VR）一般用于评估银行的个体信用质量，在极少情况下（受评主体由外部政府支持驱动或具有银行特征）也适用于非银行金融机构，反映惠誉博华对该实体经营失败可能性的看法。生存力评级是主体信用评级的重要组成部分。在授予生存力评级时，惠誉博华将受评主体在日常业务中获得的“一般性支持”，与提供给已经或处于经营失败中的银行的以恢复其生存能力的“重大支持”区分开来。一般性支持反映在受评主体的生存力评级中，而潜在的重大支持则反映在受评主体支持评级（参加下文）中。具体等级划分为十级，符号表示分别为aaa、aa、a、bbb、bb、b、ccc、cc、c、f，除aaa等级与ccc以下等级外，惠誉博华将对其余等级应用调整符号“+”或“-”，表示对应级别组内不同级别的相对水平，即略高或略低于对应等级。各等级含义如下：

生存力评级符号含义

等级设置	含义
aaa	最高基础信用质量，表示对受评主体持续生存能力的最佳展望以及失败风险的最低预期。该评级只会授予具有极强和极稳定基础实力的受评主体，因此几乎不需要依赖重大支持来避免违约。这种生存力几乎不可能受到可预见事件的不利影响。
aa	非常高基础信用质量，表示受评主体持续生存能力非常强。基础实力极其强大和稳定，因此惠誉博华认为其需要依赖重大支持来避免违约的可能性非常低。这种生存力很大程度不会受到可预见事件的不利影响。
a	高基础信用质量，表示受评主体持续生存能力强。基础实力强大且稳定，因此惠誉博华认为其应当不需要依赖重大支持来避免违约。然而，相比具有更高级别的受评主体而言，这种生存力可能更易受到不利的商业或经济环境的影响。
bbb	良好基础信用质量，表示对受评主体持续生存能力的良好展望。此类受评主体基本状况稳定，因此需要依赖重大支持来避免违约的风险可能性很低。然而，不利的商业或经济环境更有可能削弱其生存力。
bb	投机基础信用质量，表示对受评主体持续生存能力的一般展望。受评主体具备一定的基础实力，如果这种实力被削弱才需要依赖重大支持来避免违约。然而，随着时间的推移，受评主体更容易受到商业或经济环境的不利影响。
b	高度投机基础信用质量，表示对受评主体持续生存能力的展望较弱。受评主体存在重大失败风险，但仍然存在一定的缓冲空间。该受评主体在无支持情况下持续运营的能力容易受到商业和经济环境恶化的影响。
ccc	相当大的基础信用风险，倒闭具有现实可能性，在无支持情况下持续运营的能力非常容易受到商业和经济环境恶化的影响。
cc	非常高度的基础信用风险，经营失败是有可能发生的。
c	极其高度的基础信用风险，经营失败即将发生或不可避免。
f	失败，已经经营失败，即：对第三方非政府债权人的高级债务发生违约；或要求重大支持或需要由次级债务承担损失以恢复其生存能力。

政府和股东支持评级

政府支持评级（GSR）和股东支持评级（SSR）反映了惠誉博华对金融机构在其经营失败时，获得来自政府或股东方面的外部支持以避免其由第三方非政府债权人持有的高级金融债务违约可能性的观点。如果惠誉博华认为发行人获得的潜在支持保持不变，GSR 和 SSR 表明了发行人长期主体评级可能下降到的最低水平。各等级含义如下：

银行政府和股东支持评级符号含义

等级设置	含义
aaa	银行拥有最高的可能性获得外部支持。潜在支持者拥有 AAA 自身评级，且拥有最高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
aa	银行拥有极高的可能性获得外部支持。潜在支持者拥有 AAA 或 AA 自身评级，且拥有极高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
a	银行拥有很高的可能性获得外部支持。潜在支持者拥有很高的自身评级，且至少拥有很高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
bbb	银行拥有较高的可能性获得外部支持。潜在支持提供者被授予较高评级，且至少拥有较高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
bb	由于任何可能的潜在支持提供者其自身能力或意愿具有一定不确定性，导致该行能够获得支持的可能性一般。
b	由于任何可能的潜在支持提供者其自身能力或意愿具有重大不确定性，导致该行能够获得支持的可能性有限。
ccc 或更低	银行有可能获得外部支持，但该支持并不可靠。这可能由于自身缺少提供支持的意愿或因财政/财务能力非常薄弱而无法提供支持。

信用评级报告声明

惠誉博华信用评级有限公司（以下简称“惠誉博华”）的信用评级均受限于特定限制和免责声明，请通过以下链接阅读相关限制和免责声明：

<https://www.fitchbohua.cn/%E8%AF%84%E7%BA%A7%E5%AE%9A%E4%B9%89>

（一）此外，评级的定义和使用条款、已发布的评级、标准和方法也可通过上述网站获得，惠誉博华的行为准则、保密制度、利益冲突防范制度、防火墙制度、合规及其他相关政策和程序可从该网站的行为准则部分获得。惠誉博华的公开评级和分析可在其网站上 www.fitchbohua.cn 公布，也可以通过包括但不限于惠誉博华出版物和第三方转销商的其他方式公布。

（二）债项评级：本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；在有效期内，该信用评级结果有可能根据惠誉博华跟踪评级的结论发生变化。惠誉博华可自行决定提高、降低评级或将发行人置于评级观察或撤销评级。

（三）主体评级：若本次信用评级结果仅包含主体评级，则有效期为自评级报告日期起一年；在有效期内，该信用评级结果有可能根据惠誉博华跟踪评级的结论发生变化。惠誉博华可自行决定提高、降低评级或将受评主体/发行人置于评级观察或撤销评级。

（四）除因本次评级事项惠誉博华与受评主体/发行人构成委托关系外，惠誉博华、评级人员与受评主体/发行人不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

（五）惠誉博华依赖其从受评主体/发行人、承销商及其认为可信的其他来源获得的事实信息出具评级报告。惠誉博华与评级人员已履行了实地调查和诚信的义务，根据其评级方法对相关信息进行了合理调查，并通过其他能够获取的独立信息来源对相关信息进行了合理验证，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。惠誉博华的调查方式和第三方验证范围取决于受评证券及其受评主体/发行人、受评证券的发行要求与惯例、相关公开信息能否获得及其性质、能否接触受评主体/发行人及其顾问的管理层、能否获取审计报告、商定程序文件、评估报告、精算报告、工程报告、法律意见和第三方提供的其他报告等既有第三方验证、能否获取独立适格的第三方来源及其他各类因素。无论调查还是验证，都不能完全确保相关信息真实、准确、完整，最终由受评主体/发行人及其顾问对其向惠誉博华所和市场提供的信息的真实、准确、完整性负责。

（六）信用评级报告中对财务和其他信息的评级和预测具有内在的前瞻性，并包含对未来事件的假设和预测，而该等假设和预测本质上无法作为事实加以验证。因此，尽管对当前事实进行了验证，评级和预测仍可能受到在评级或预测发布或确认时未能预料到的未来事件或条件的影响。

（七）信用评级报告中的信息均按其“原本的形式”呈现，不含任何形式的直接或间接的声明或保证，惠誉博华不对报告或其任何内容能够满足报告接收方的任何要求作任何声明或保证。

（八）信用评级报告的评级结论是惠誉博华依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因受评主体/发行人和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

（九）惠誉博华评级是对一种证券的信用评价。惠誉博华的这一意见和报告是根据我们不断评估和更新的既定标准和方法编写的。评级结果和报告是惠誉博华的集体工作成果，没有任何个人或团体单独对评级结果或报告负责；信用评级报告中的分析师姓名仅用于联络，分析师个人不对报告中融入的分析师个人观点负责。

（十）惠誉博华出具评级报告时，必须依赖专家工作，包括独立审计师对财务报表的意见，以及律师对法律和税务事项的意见。

（十一）除非信用评级报告特别提及，本评级不涉及除信用风险之外可能导致损失的其他风险。

（十二）惠誉博华不参与任何证券的发行或出售。信用评级报告不是招股说明书也不是受评主体/发行人及其代理人收集、核实并提交给投资者的与证券销售有关的信息的替代品。信用评级报告仅为对受评主体/发行人信用状况的评价和认定，仅用于相关决策参考；评级并非某种决策的结论、建议等，并非推荐或建议购买、持有或出售任何证券的建议，惠誉博华不提供任何形式的投资建议。惠誉博华建议，报告接收方如有投资需求，可先自行进行独立财务、法律、会计及税务咨询。评级不对市场价格的合理性、任何证券对特定投资者的适用性或任何证券相关款项的免税性质或可征税性作出评论。报告接收方使用信用评级报告时，自行承担所有风险。惠誉博华不对任何依赖或不依赖于信用评级报告的承销、信贷、贷款、购买、战略或投资决策承担责任。

（十三）惠誉博华可从受评主体/发行人、承保人、担保人、其他债务人和承销商处就评级收取评级费用；惠誉博华可能向受评实体或其相关第三方提供了其他获准提供的服务。

（十四）所有惠誉博华出具的信用评级报告均为合著作品；信用评级报告的版权由惠誉博华所有，未经惠誉博华书面许可，任何人不得复制、发布或转载报告的全部或任何部分。版权所有，侵权必究。

（十五）惠誉博华不属于获得美国“全国认可的统计评级机构”（NRSRO）资质的评级机构，信用评级报告的评级系根据惠誉博华在中国专用的信用等级体系授予，系惠誉博华对受评主体/发行人相对于中国境内其他受评主体/发行人的整体信用或对特定债务的偿债能力及偿债意愿的意见，并提供在中国境内信用风险的排序，而非根据惠誉评级公司（Fitch Ratings, Inc.）全球评级等级所授予的评级，不可也不应被视为或不实表述为“惠誉评级等级体系下授予的评级”，或者作为“全球评级等级体系下授予的评级”而加以依赖。惠誉博华及其任何关联方不对违反上述声明使用惠誉博华的评级所产生的任何损失负责。