

管理層討論及分析

財務概況

財務業績

收益表

財務業績摘要

(以港幣百萬元位列示)	2009	2008
總營業收入	32,816	34,759
總營業支出	6,676	6,795
扣除貸款減值提撥及 其他信貸風險準備後 之營業溢利	13,324	13,725
除稅前溢利	15,477	15,878
本行股東應得之溢利	13,221	14,099
每股盈利(港幣)	6.92	7.37

恒生銀行有限公司(「本行」)、各附屬公司及各聯營公司(「本集團」)於2009年之經審核股東應得溢利為港幣132.21億元，較2008年下跌6.2%。每股盈利為港幣6.92元，較2008年減少港幣0.45元。於2009年下半年，股東應得溢利較上半年上升港幣3.19億元，或4.9%。

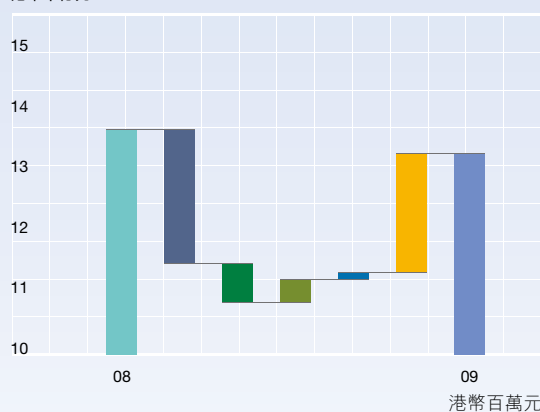
扣除貸款減值提撥及其他信貸風險準備前之營業溢利減少港幣23.65億元，或14.3%，為港幣141.36億元。

儘管香港經濟環境已有逐漸復甦跡象，而市場氣氛於2009年下半年亦有所改善，惟2009年之經營環境依然充滿挑戰。利率持續低企，為淨利息收入帶來明顯的不利影響。雖然非利息收入於2009年下半年較上半年有顯著增加，但全年計亦有輕微下跌。營業支出則控制於較2008年更低之水平。

淨利息收入下跌港幣22.09億元，或13.6%，主要由於利率低企之不利影響。

營業溢利分析

港幣十億元

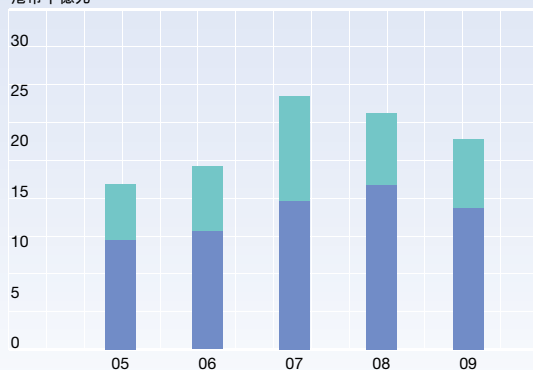


2008年營業溢利	13,725
變更：	
淨利息收入	(2,209)
淨服務費收入	(648)
其他營業收入	373
營業支出	119
貸款減值提撥及其他信貸風險準備	1,964
2009年營業溢利	13,324

營業收入淨額

(扣除貸款減值及其他信貸風險準備前)

港幣十億元



營業收入淨額	
非利息收入	
淨利息收入	

(以港幣百萬元位列示)	2009	2008
淨利息收入/ (支出)來自：		
– 不以公平價值於收益表 列賬之金融資產及負債	14,151	17,277
– 持作交易用途之 資產及負債	(234)	(1,211)
– 指定以公平價值列賬之 金融工具	106	166
	14,023	16,232
賺取利息之平均資產	736,953	688,252
淨息差	1.84%	2.15%
淨利息收益率	1.90%	2.36%

賺取利息之平均資產增加港幣487億元，或7.1%，本行將資金調配至優質但收益較低之流動資產以減低風險。淨利息收入亦受到利率下調以致金融資產需重定息價所影響。

淨利息收益率較2008年下跌46個基點至1.90%。淨息差下降31個基點至1.84%，主要由於利率低企令調減客戶存款利息的空間有限，存款息差受壓。來自財資業務資產負債管理之收入，亦同樣因利率下降令金融資產需重定息價而受影響。按揭貸款平均結餘錄得增長，足以抵銷在競爭激烈的市場中按揭息差收窄的影響。收益較高的信用卡業務增長，有助維持淨利息的收入來源。本集團之人壽保險業務有所增長，及人壽保險資金投資組合中資產調配至持至期滿證券，令來自人壽保險資金投資組合的利息收入較2008年增加38.1%。

由於利率低企，來自無利息成本資金之收益下跌15個基點至0.06%。

按滙豐集團呈列方式，持作交易用途之金融資產及負債的利息收入及利息支出，均列為「淨交易收入」。指定以公平價值列賬之金融工具的利息收入及利息支出，則於收益表項下以「指定以公平價值列賬之金融工具收入淨額」列賬(已發行之債務證券及後償負債，以及管理兩者之衍生工具則除外)。

下表列出包括於滙豐集團賬項內之恒生的淨利息收入：

(以港幣百萬元位列示)	2009	2008
淨利息收入	14,137	17,233
賺取利息之平均資產	670,321	664,750
淨息差	2.06%	2.34%
淨利息收益率	2.11%	2.59%

淨服務費收入較2008年減少港幣6.48億元，或13.0%，為港幣43.21億元。

儘管2009年下半年經濟環境開始改善，投資者對零售投資基金及結構性投資產品之需求依然疲弱，令有關收入分別下跌44.3%及91.8%。在證券交易營業額有25.7%增幅，表現明顯優於香港股市的支持下，來自證券經紀及有關服務收入，錄得令人鼓舞的15.2%增長。私人銀行之服務費收入下降，反映客戶對交易及結構性投資產品之意欲減弱。

信用卡服務收入較2008年增加8.4%，大致與信用卡平均結餘增長同步。本行推出有效的長期客戶優惠計劃及促進信用消費之活動，均有助於2009年增加恒生信用卡消費，令本行表現較收縮的市場優勝。由於已發出信用卡數目及信用卡消費分別較去年上升6.5%及9.1%，令信用卡服務收入有所增加。

保險服務費收入上升93.9%，主要由於「滙豐翡翠環球萬用壽險」之銷售強勁。

管理層討論及分析

財務概況

與2009年上半年比較，下半年之淨服務費收入增加港幣4.69億元，或24.4%，部份反映隨著股市再度活躍，令理財產品需求增加。本行適時推出中國指數掛鈎基金及環球高收益債券基金，令零售投資基金收入增加。來自證券經紀及有關服務之收入，亦受惠於股市反彈及公開招股活動之增加。於2009年下半年來自信用卡服務、私人銀行及交易服務之收入，較上半年有穩健增長。

交易收入大幅上升港幣4.68億元，或32.2%，為港幣19.23億元。

外匯交易收入上升29.5%，主要由於來自「外匯掉期」*活動之淨利息收入增加以及恒生中國之美元資以人民幣匯價重估出現之虧損減少。正常外匯交易收入則下跌14.2%。

來自證券、衍生工具及其他交易的收入，增加港幣6,000萬元，或84.5%。此乃證券交易活動增加以及客戶對與股票掛鈎結構性產品的需求減少所致。

* 財資業務會不時將資金進行外匯掉期，實質上涉及將一種貨幣（「原本貨幣」）用即期匯率轉換為另一種貨幣（「掉期貨幣」）作短期存放並同時訂立一項遠期外匯合約，於到期日兌回原本貨幣。根據香港會計準則第39號，即期及遠期合約之匯率差額，須作為外匯溢利/虧損入賬，而原本貨幣及掉期貨幣之利息差額，則會於淨利息收入內反映。

指定以公平價值列賬之金融工具淨虧損為港幣7,500萬元，較2008年減少港幣9.56億元，或92.7%。

這主要由於反映金融市場於2009年有所改善，以及本行於2008年下半年，將人壽保險資金投資組合資產中的股票部份，轉為優質債務證券。

保費收益淨額減少港幣8.32億元，或6.7%。保險索償淨額及保單持有人負債變動則上升港幣5.41億元，或4.7%。

理財業務收入分析

(以港幣百萬元位列示)	2009	2008
投資收入：		
– 零售投資基金	604	1,084
– 結構性投資產品*	473	882
– 私人銀行服務費**	158	248
– 證券經紀及有關服務	1,566	1,359
– 孖展交易及其他	141	119
	2,942	3,692
保險業務收入：		
– 人壽保險	2,070	1,383
– 一般保險及其他業務	337	314
	2,407	1,697
合計	5,349	5,389

* 來自結構性投資產品之收入，包括在銷售其他供應商結構性投資產品淨服務費收入項下呈報之收入，亦包括於交易收入項下呈報之出售結構性投資產品之溢利。

** 來自私人銀行業務之收入，包括在投資服務淨服務費收入項下呈報之收入，及於交易收入項下呈報之出售結構性投資產品之溢利。

理財業務收入大致與2008年同步，減少港幣4,000萬元，或0.7%。雖然於下半年對理財產品之需求回升，但2009年的投資氣氛仍然淡靜。因應客戶在不明朗的金融市場下需求不斷轉變，本集團將銷售重點迅速轉移至個人保險保障及低風險之投資產品。保險業務收入因而錄得41.8%之令人鼓舞增長，並抵銷了投資收入下跌20.3%之部份影響。

來自零售投資基金及結構性產品之收入，受到2008年下半年投資氣氛欠佳及股票市場波動的不利影響。然而，由於2009年經濟回穩，以及採取有效行動以改善投資氣氛，令投資收入於下半年較上半年有穩健增長。本行於利率低企的環境下，把握機會推廣收益較高之投資產品。推出恒生中國指數基金及恒生環球金融行業債券基金，亦有助提高投資基金於下半年之銷售，然而，此方面只部份抵銷了投資基金需求整體下降之影響。於2009年，投資基金銷售額及收入分別減少41.0%及44.3%。來自結構性投資產品之收入下跌46.4%。

本行把握2009年下半年股市反彈之機會，致力擴大市場佔有率，來自證券經紀及有關服務之收入增加15.2%。本行透過新設立的證券特選客戶交易中心，為客戶提供專業及方便的交易服務，爭取更多的銷售機會，證券交易額因而較去年上升25.7%。

受到投資意慾疲弱及客戶交易減少之影響，私人銀行業務之服務費收入較2008年下降。本行透過加強客戶關係團隊，提升投資服務支援，以及推出一系列理財產產品以擴展業務，確保能更好地把握中長期之業務機會。

因應客戶在不斷變化的經濟情況下，對保障財富之需求日增，本集團提供多元化之保險產品以及推出更多保障的新計劃。經營環境競爭激烈，本集團之續保業務錄得增長，然而新做業務則有所減少，人壽保險保費收益淨額下跌6.9%。隨著本行於2008年下半年，將投資組合中的股票轉為債券證券，令投資回報得以改善，由2008年有港幣10.65億元投資虧損，改善

至2009年有港幣1,700萬元之投資收益。由於人壽保險資金投資組合增長及將資產重新調配，人壽保險資金投資組合之淨利息收入及服務費收入增加43.7%，此方面之增幅足以抵銷保費索償淨額及保單持有人負債變動增加帶來之影響有餘。

一般保險收入上升7.3%，為港幣3.37億元。

(以港幣百萬元位列示)	2009	2008
人壽保險：		
- 淨利息收入及服務費收入	2,012	1,400
- 人壽保險資金投資回報	17	(1,065)
- 保費收益淨額	11,193	12,023
- 保險索償淨額及保單持有人負債變動*	(11,912)	(11,357)
- 長期保險業務之有效保單現值變動	760	382
	2,070	1,383
一般保險及其他	337	314
合計	2,407	1,697

* 包括保費及投資儲備

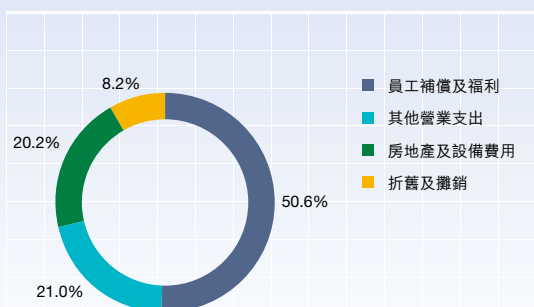
營業支出下跌港幣1.19億元，或1.8%，為港幣66.76億元。

營業支出較2008年減少港幣1.19億元，或1.8%，反映員工相關開支減少，以及本行於艱難的經營環境下控制成本得宜。如撇除內地營運開支，營業支出下跌2.0%。

管理層討論及分析

財務概況

2009年營業支出



員工補償及福利下跌港幣7,400萬元，或2.1%。薪金及其他人事費用減少3.7%，反映年度平均員工人數及其他人事費用減少。與業績掛鈎之獎勵金減少18.4%，但退休福利計劃支出增加，主要由於預期2009年投資回報減少所致。業務及行政支出減少3.6%，主要由於本行對市場推廣及廣告支出加強管理，惟部份被租金支出上升所抵銷。折舊增加7.9%，乃由於本行為九龍灣辦公大樓及中環總行購置辦公室傢俱及設備。

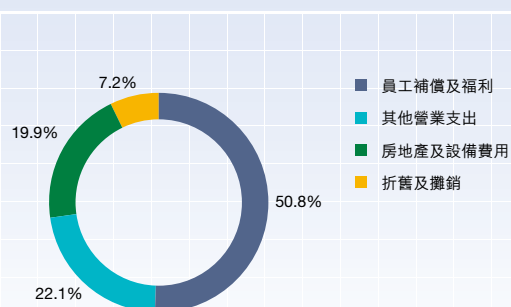
分區員工人數*

	2009	2008
香港	7,834	8,256
內地	1,449	1,450
其他地方	59	58
總數	9,342	9,764

* 相等於全職員工人數

於2009年12月31日，本集團全職員工人數較2008年底減少422人，主要涉及本集團之香港業務。本行密切監控員工人數，並透過自然流失逐步減少香港員工人數目。內地業務的員工人數則維持平穩。

2008年營業支出



2009年之成本效益比率為32.1%，2008年則為29.2%。成本效益比率之上升主要由於扣除減值撥提及其他信貸風險前之淨營業收入下降。

貸款減值撥提及其他信貸風險準備較去年減少港幣19.64億元，或70.7%，為港幣8.12億元，由於本行採取有效的信貸風險管理以及經濟情況於下半年有所改善。

(以港幣百萬元位列示)	2009	2008
貸款減值撥提：		
– 個別評估	(310)	(925)
– 綜合評估	(502)	(476)
	(812)	(1,401)
其中：		
– 新撥及增加	(1,104)	(1,505)
– 回撥	230	48
– 收回	62	56
	(812)	(1,401)
其他信貸風險準備	–	(1,375)
貸款減值撥提及其他信貸風險準備	(812)	(2,776)

由於可供出售證券於本年度並無減值損失，其他信貸風險準備因而較2008年大幅減少，2008年下半年為若干可供出售債務證券撇賬港幣13.75億元。

個別評估準備減少港幣6.15億元，主要由於新提撥及增加之減值撥備較少，以及若干企業及商業銀行客戶之貸款減值有較高之淨回撥。本行之按揭貸款組合質素維持良好，平均貸款對估值比率處於40%以下水平。

綜合評估準備微升港幣2,600萬元，反映在信用卡消費以及經濟環境不明朗下，信用卡貸款拖欠增加。私人貸款組合之減值準備亦溫和上升。

總貸款減值準備對總客戶貸款比率如下：

	2009 %	2008 %
貸款減值準備：		
– 個別評估	0.33	0.37
– 綜合評估	0.23	0.24
總貸款減值準備	0.56	0.61

營業溢利減少港幣4.01億元，或2.9%，為港幣133.24億元。

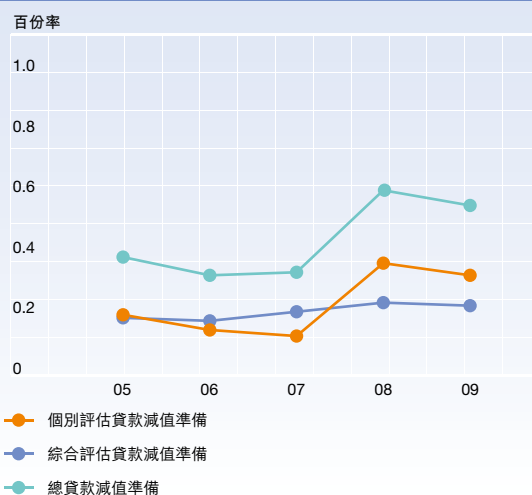
除稅前溢利下跌2.5%，為港幣154.77億元。當中已計及重估物業淨增值增加港幣1.40億元；證券投資及固定資產之收益減去虧損下降港幣8,100萬元；及主要來自興業銀行之應佔聯營公司之溢利減少港幣5,900萬元。

證券投資及固定資產之收益減去虧損為港幣1.86億元，較去年下跌30.3%。

貸款減值提撥



總準備對客戶貸款比率



管理層討論及分析

財務概況

由於本集團於2008年已將大部份股票投資出售，來自出售可供出售股票證券之淨收益下跌港幣4.85億元，或75.1%，而若干可供出售股票證券之減值撥備為港幣400萬元，2008年則為港幣2.84億元。出售持作出售資產之淨收益增加港幣1.87億元，主要來自出售一項物業之收益。

重估物業淨增值增加177.2%，達港幣2.19億元。

(以港幣百萬元位列示)	2009	2008
投資物業重估增值	250	8
行址物業(重估虧損)/ 虧損撥回	(31)	71
	219	79

本集團之行址及投資物業於2009年11月30日由戴德梁行進行重估，並於2009年12月31日就任何顯著變動作出更新。有關估值由持有香港測量師學會會員資格之專業人士進行。重估行址物業之基準乃按照有關物業當時用途之公開市場價值，而重估投資物業之基準則按照公開市場價值。本集團之行址物業有港幣6.69億元之重估淨增值，其中港幣7億元誌入物業重估儲備賬，其餘之港幣3,100萬元則支取收益表。港幣2.5億元之投資物業重估增值於收益表內確認。有關本集團行址物業及投資物業之遞延稅項準備，分別為港幣1.09億元及港幣4,100萬元。

物業重估亦包括重新分類為持作出售物業之營業行址/投資物業。年內並無根據香港財務報告準則第5號須於收益表內確認之物業重估增值/虧損。

客戶類別之表現

有關各年度之各客戶類別提供之除稅前溢利列於下表內。

(以港幣百萬元位列示)	個人理財 業務	商業銀行 業務	企業銀行 業務	財資業務	其他業務	分類 呈報總額
全年結算至 2009年12月31日						
除稅前溢利	7,258	2,637	915	3,393	1,274	15,477
應佔除稅前溢利	46.9%	17.0%	5.9%	21.9%	8.3%	100.0%
全年結算至 2008年12月31日						
除稅前溢利	8,410	2,470	645	2,279	2,074	15,878
應佔除稅前溢利	52.9%	15.6%	4.1%	14.4%	13.0%	100.0%

個人理財業務於2009年之除稅前溢利為港幣72.58億元，較2008年減少13.7%。扣除貸款減值撥備前之營業溢利下降11.9%，為港幣74.57億元。於2009年下半年，由於經濟環境轉趨穩定及市場氣氛改善，個人理財業務表現有溫和反彈。2009年下半年之除稅前溢利及扣除貸款減值撥備前之營業溢利，分別較上半年上升9.3%及8.4%。

儘管市場利率因流動資金過剩而下降，個人理財業務成功將工商客戶存貸結餘投放於抵押貸款及無抵押貸款組合以達致增長，抵銷了存款息差收窄及按揭組合重訂貸款息率之部份影響。全年之淨利息收入下跌5.8%，然而，與上半年比較，則下半年增加4.1%。

由於有效信用卡數目、信用卡消費及應收賬項均有所增長，令來自無抵押貸款業務之總營業收入較2008年增加16.0%。本行之有效市場推廣活動，令信用卡市場佔有率上升，發卡數目亦增加6.5%，發卡數目達185萬張。信用卡應收賬項較2008年上升7.6%，達港幣138億元，表現較同業優勝。私人貸款增加9.3%，總貸款結餘為港幣36億元。

本行之住宅按揭業務於活躍的物業市場中保持市場領導地位，雖然競爭激烈，但市場佔有率仍有增加。於2009年，本行於樓花按揭之市場排名居第二位。於2009年12月31日，本行以按揭貸款總額計算之市場佔有率為15.1%。

個人理財業務採取審慎之信貸策略，加上失業率及破產趨勢於2009年中開始改善，令貸款減值提撥於2009年下半年較上半年減少34.3%。

雖然實施了將銀行存款服務與投資服務實體分隔的新規例，但由於2009年下半年市場氣氛改善，為投資業務帶來了動力。於2009年下半年，證券經紀業務及投資基金業務之營業額，分別較2009年上半年上升29.3%及236.1%。儘管非利息收入較2008年下降15.4%，但以2009年下半年計算，分別較2009年上半年及2008年下半年上升13.5%及52.7%。

理財業務收入大致維持於2008年之水平，為港幣46.72億元，輕微下跌2.4%。

香港的刺激經濟政策漸見成效，並有助穩定市場，理財產品銷售因而有所改善。於利率極低的環境下，本行把握市場對低風險而有較高回報的投資需求增加之機會。於2009年，與外匯掛鈎投資存款之營業額超過港幣1,300億元，較2008年增長超過三倍。

人壽保險收入上升46.8%。本行之多元化保險產品並推出加強保障之新保險計劃，有效地增加銷售。有效保單總額及年度保費總額分別上升10.1%及14.7%。

個人網上銀行業務繼續穩定增長，於2009年12月31日，登記使用本行個人網上銀行服務之客戶超過98萬名，較2008年底增加12.8%。本行客戶繼續支持本行的環境保護措施，年內，轉用電子月結單服務之戶口數目上升54.5%，超過33萬個。恒生是本港首先推出手機上網投保旅遊保險服務，以及引進輕觸式屏幕自助服務終端機之銀行之一。

商業銀行業務在充滿挑戰的市場中，除稅前溢利上升6.8%，為港幣26.37億元。商業銀行業務之除稅前溢利佔本行總除稅前溢利增加至17.0%，較2008年上升1.4個百分點。扣除貸款減值提撥前之營業溢利下降15.5%，為港幣19.89億元，主要由於在利率低企的環境下存款息差下降所致。市場環境改善以及本行繼續風險管理提高警惕，令貸款減值提撥大幅減少67.4%。

2009年下半年經濟活動及物業市場向好，客戶貸款上升12.1%。本行成立專責的存款服務團隊，以及市場流動資金湧現，客戶存款錄得26.0%顯著升幅。然而，客戶貸款與客戶存款增加之利好因素，受到存款息差持續受壓的影響所抵銷有餘，淨利息收入因而較2008年下跌16.6%。

商業銀行業務繼續拓展企業理財業務，其中以能為客戶提供多元化保險方案、全面保障、切合需要的保險利益及靈活付款選擇之企業人壽保險產品尤為成功。於2009年底推出之公司要員留才方案，旨在為企業僱主以額外福利挽留重要行政人員。來自企業人壽保險之收入錄得103.1%可觀增長。本行推出更多具

管理層討論及分析

財務概況

防守性之投資工具及財資對沖方案，配合客戶於現時經濟環境下之業務需要，亦為投資業務帶來了動力。此等措施有助減輕投資活動整體減少之不利影響，企業理財業務收入輕微下跌1.8%。於2009年，企業理財業務收入佔商業銀行業務總營業收入13.2%。

隨著中央政府宣佈跨境貿易人民幣結算業務試點出台後，商業銀行業務於7月推出一系列人民幣貿易結算服務，以配合本港公司及內地五個試點城市(上海、深圳、廣州、東莞及珠海)之特選內地企業進行跨境人民幣貿易。於2009年12月，本行與中國出口信用保險公司簽訂合約，進一步優化商業銀行業務所提供之一站式買方信用保險及應收賬項融資方案。恒生中國與本行內地策略夥伴之緊密合作，令商業銀行業務於爭取跨境業務方面，可以處於更強位置。

本行扎根於香港，並繼續積極參與由政府推出的信貸保證計劃，以支援中小企客戶面對嚴峻的經濟環境。自中小企信貸保證計劃及特別信貸保證計劃於2008年底推出以來，本行已批出超過5,000宗申請，總貸款額超過港幣142億元，於中小企信貸保證計劃及特別信貸保證計劃之市場佔有率，分別為33.3%及15.2%。

商業銀行業務客戶繼續轉用網上及自動化渠道。於2009年12月，商業銀行業務加強商業網上銀行服務，推出網上投資基金交易服務。於2009年12月31日，已有超過77,000名客戶登記使用本行之商業網上銀行服務，較2008年增加19.0%。網上進行之商業銀行交易宗數增加13.3%。經分行櫃檯進行之交易宗數則較2008年減少14.6%。

企業銀行業務憑藉對市場及客戶的深入了解，協助客戶在信貸緊縮的市場中對資金的需求，特別是2009年初。隨著經濟環境經已穩定，市場貸款需求增加，令貸款業務競爭更為激烈。儘管如此，企業銀行業務致力維持良好之貸款資產組合，不論在本港及內地，均會根據信貸市場之條件釐定息價，雖然總貸款結餘下跌5.6%，但貸款利息收入較2008年上升41.5%。

年內，存款業務之競爭仍然激烈。由於利率低企，企業銀行業務之定期存款結餘下跌40.8%。然而，憑藉企業銀行業務與客戶之穩固關係及強大客戶網絡，令往來及儲蓄存款增加。於2009年底，總存款結餘較2008年下跌9.4%。存款淨利息收入減少36.4%。

扣除貸款減值撥備之營業收入淨額為港幣13.11億元，較去年上升15.3%。隨著貸款資產組合有所改善，香港與內地之貸款減值撥備較2008年為低。扣除貸款減值撥備後之營業收入淨額上升31.7%，為港幣12.33億元。

財資業務於2009年之營業收入相對穩定，下跌3.0%。有利之利率環境及市場流動資金充裕，令財資業務於年內能將資金成本維持於較低水平。然而，利率低企亦限制了來自資金調配及資產負債管理組合投資之收益。淨利息收入為港幣21.62億元，較2008年下跌19.4%。

交易收入淨額大幅增加港幣4.13億元，或64.4%，達港幣10.54億元，主要由於來自外匯掉期活動*(如下所述)之收入有港幣4.62億元之淨增長。來自外匯掉期活動以外之銷售及交易收入方面，財資業務透過加強銷售與外匯掛鈎產品，抵銷客戶對較複雜的股票掛鈎及利息掛鈎結構性產品意欲疲弱之影響，以維持其業務動力。

財資業務繼續審慎之風險管理策略，以優質之債務證券，尤其是政府擔保債券及優質企業證券為投資重點。年內，資產負債管理組合之信貸質素有顯著改善，信貸風險準備因而較2008年減少港幣13.73億元，令扣除信貸風險準備後之營業收入淨額上升66.8%，或港幣12.75億元。

於2009年，財資業務把握市場機會，選擇性地出售證券，令資產負債管理組合內之投資組合得到改善。此舉亦符合本行的審慎風險管理策略，由此而帶來之港幣1.52億元出售虧損，部份抵銷了營業收入淨額之增長。除稅前溢利上升48.9%，為港幣33.93億元，佔本行總除稅前溢利21.9%。

* 財資業務會不時將資金進行外匯掉期，實質上涉及將一種貨幣（「原本貨幣」）用即期匯率轉換為另一種貨幣（「掉期貨幣」）作短期存放並同時訂立一項遠期外匯合約，於到期日兌回原本貨幣。根據香港會計準則第39號，即期遠期合約之匯率差額，須作為外匯溢利/虧損入賬，而原本貨幣及掉期貨幣之利息差額，則會於淨利息收入內反映。

內地業務

恒生銀行（中國）有限公司（「恒生中國」）於2009年增設3個網點。連同於2010年1月，根據《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排補充協議六》在廣東省開設之一間異地支行，恒生中國現共有37個網點，分佈於北京、上海、廣州、東莞、深圳、福州、南京、杭州、寧波、天津、昆明及佛山。本行於深圳設有一間分行從事外匯批發業務，並於廈門設有代表處。

儘管內地經濟在環球金融危機中顯示良好之恢復能力，但經濟前景，尤以今年上半年，依然會不明朗。由於2009年曾實施大規模之刺激經濟措施，恒生中國之貸款業務於2009年下半年錄得顯著增長。於2009

年12月31日，貸款較去年上升5.2%。恒生中國進一步拓展理財業務及商業銀行業務之服務範疇，客戶數目較2008年底有18.3%之穩健增長，包括優越理財客戶總數上升25.2%，存款亦因而增加35.9%。受惠於淨利息收入增長1.3%，總營業收入上升3.9%。年內，恒生中國所持有的美元資本以人民幣重估出現之外匯虧損減少，部份抵銷了其他營業收入下降之影響。

恒生中國繼續進一步擴展多元化產品，以配合目標客戶群在不同市況下之需要，並加強彼等對理財服務之關注。恒生中國亦與中國出口信用保險公司簽訂合約，有助加強為商業客戶提供跨境銀行服務。

恒生中國在四個主要城市，包括上海、深圳、廣州及北京加強市場滲透，致力改善網絡及提升業務發展效率。同時亦重新調配資源，以達致更佳之管理及營運效益。此外，會繼續積極主動地加強信貸及營運風險之管理。

本行會透過恒生中國以及與內地策略夥伴之長遠合作關係，繼續堅定不移地發展內地業務。本行與策略夥伴興業銀行股份有限公司（「興業銀行」）之合作於2009年4月踏入五週年，並持續帶來良好收益。連同本行於興業銀行及烟台銀行股份有限公司（「烟台銀行」）之應佔溢利，內地業務佔本行總除稅前溢利13.3%，2008年則為11.9%。

經濟盈利

經濟盈利是以除稅後溢利計及任何物業重估增值/減值及物業重估增值應計折舊之調整，並考慮本行股東之投資資本成本計算。

管理層討論及分析

財務概況

於2009年，本行之經濟盈利為港幣83.72億元，較2008年下跌港幣4.32億元，或4.9%。投資資本回報（除稅後溢利、扣除遞延稅項之經調整物業重估增值、

物業重估增值應計折舊計算及購買商譽減值提撥）下跌港幣9.71億元。

	2009		2008	
	港幣百萬元	%	港幣百萬元	%
平均投資資本	53,071		53,866	
投資資本回報*	13,149	24.8	14,120	26.2
資本成本	(4,777)	(9.0)	(5,316)	(9.9)
經濟盈利	8,372	15.8	8,804	16.3

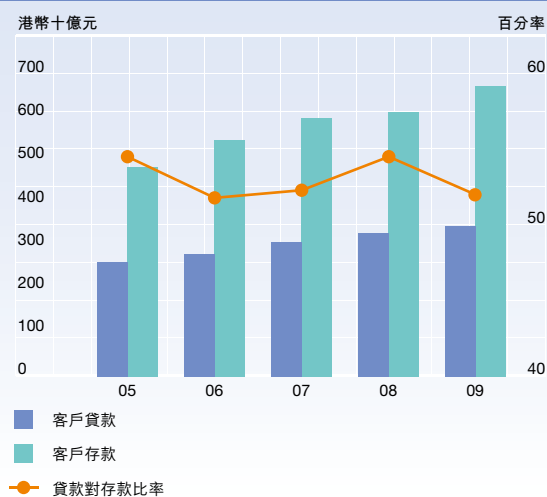
* 投資資本回報乃根據除稅後溢利扣減任何物業重估增值/減值、物業重估增值應計折舊計算及購買商譽減值提撥。

財務狀況表

總資產增加港幣638億元，或8.4%，達港幣8,260億元。鑑於環球經濟疲弱，加上金融市場在信貸危機後，仍在復原階段，因此財資業務繼續極為審慎地管理其資產負債管理組合投資。來自於2009年已到期之持作交易用途資產之盈餘資金，被調配至存放同業及合適的可供出售債務證券以提高收益。因此，主要優質債務證券之證券投資（其中包括由政府擔保之債務證券）增加33.3%。客戶貸款錄得令人鼓舞的4.7%增長。儘管市場競爭激烈，本集團仍能維持住宅按揭貸款業務及其他私人貸款業務之市場領導地位及保持增長勢頭。恒生中國繼續強調重質而非重量之貸款政策，內地貸款業務有溫和增長。客戶存款及發出之存款證及其他債務證券上升港幣592億元，或9.8%，為港幣6,637億元，反映在不明朗市場下，

客戶對投資缺乏興趣，並傾向持有流動資金。於2009年12月31日，貸款對存款比率為51.9%，2008年底則為54.4%。

客戶貸款及客戶存款

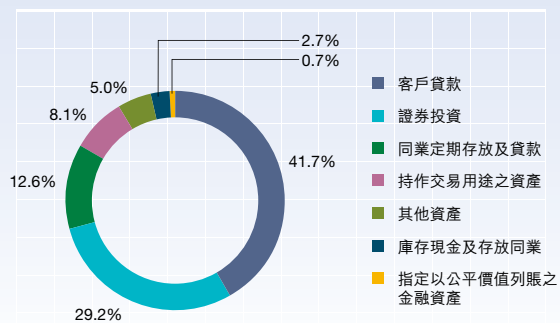


資產分配

(以港幣百萬元位列示)

	2009	%	2008	%
庫存現金及同業和其他金融機構結存	22,086	2.7	24,822	3.3
同業及其他金融機構定期存放及貸款	104,551	12.6	69,579	9.1
持作交易用途之資產	66,597	8.1	108,389	14.2
指定以公平價值列賬之金融資產	5,450	0.7	7,798	1.0
客戶貸款	344,621	41.7	329,121	43.2
證券投資	241,502	29.2	181,159	23.8
其他資產	41,161	5.0	41,300	5.4
資產總額	825,968	100.0	762,168	100.0

2009年資產分配



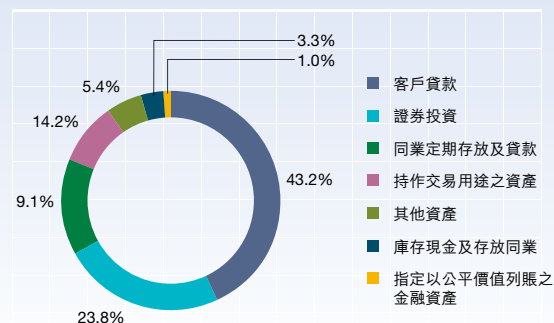
客戶貸款

於2009年12月31日，總客戶貸款較去年底上升港幣154億元，或4.7%，為港幣3,466億元。

在香港使用之貸款總額增加港幣149億元，或5.4%。企業客戶做新貸款活躍，反映在物業市場暢旺下，物業投資相關貸款有強勁增長。自從香港政府推出兩項信貸保證計劃——「中小企信貸保證計劃」及「特別信貸保證計劃」，以鼓勵金融機構在充滿挑戰的信貸環境下向中小企提供支持之後，本行積極向現有客戶及有潛力之新客戶提供此兩項計劃。提供予批發及零售業之貸款，因而有所增長。提供予製造業之貸款有所下跌，主要由於年內有大額還款所致。「其他」項下之貸款增加，主要由於向若干大型企業客戶增加新貸款。

個人貸款輕微增長港幣59億元，或4.5%。如不包括政府「居者有其屋計劃」按揭貸款減少，個人貸款增加7.0%。儘管競爭激烈，本行把握物業市場蓬勃以及低息環境帶來的商機，透過提供全面按揭諮詢服務及網上按揭服務，維持按揭市場之領導地位。提供予個人之住宅按揭貸款因此錄得7.8%之良好增長。客戶

2008年資產分配



消費持續強勁，令信用卡貸款增加7.6%。年內，本行成功提高信用卡之市場佔有率，發卡數目增加6.5%，信用卡消費亦增加9.1%。至於其他個人貸款則大致與去年相若。

儘管環球貿易活動收縮，本行之貿易融資業務仍較2008年底溫和增長，反映本行能成功地向香港、內地及澳門之中小企客戶，擴展所提供之產品及服務系列。

在香港以外使用之貸款上升1.0%，主要由於內地貸款組合增長5.2%，於2009年12月31日為港幣283億元。信貸環境不明朗，本集團審慎地拓展內地貸款業務。

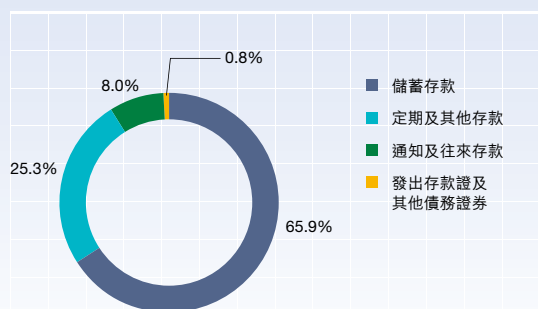
客戶存款

於2009年12月31日，客戶存款及發出之存款證及其他債務證券為港幣6,637億元，較2008年底上升9.8%。儲蓄及往來存款結餘錄得較高增長，反映於利率低企的環境下，客戶傾向持有流動資金。結構性存款、發出之其他結構性存款證及其他債務證券均有下跌，主要由於投資市場不明朗，客戶對該等產品之需求減少。恒生銀行(中國)有限公司之存款大幅上升35.9%。

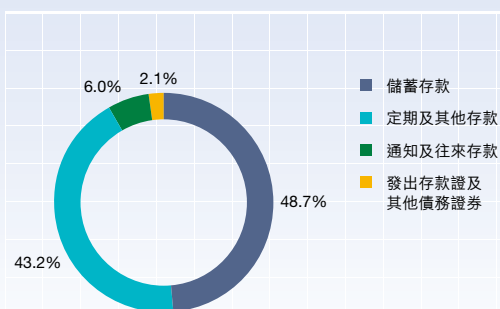
管理層討論及分析

財務概況

2009年客戶存款



2008年客戶存款



後償負債

年內，本行並無發行任何後償債項。未償還之後償債

券符合附加資本之資格，有助平衡本行之資本結構及支持業務增長。

股東資金

(以港幣百萬元位列示)

股本

保留溢利

行址重估儲備

現金流量對沖儲備

可供出售投資儲備

– 債務證券

– 股票證券

資本贖回儲備

其他儲備

總儲備

擬派股息

股東資金

平均股東資金回報率

2009

2008

9,559

9,559

37,719

32,518

3,994

3,711

174

562

(496)

(4,137)

239

314

99

99

3,303

3,264

45,032

36,331

54,591

45,890

3,633

5,736

58,224

51,626

24.6%

26.0%

股東資金(扣除擬派股息)增加港幣87.01億元，或19.0%，於2009年12月31日為港幣545.91億元。保留溢利增加港幣52.01億元，主要反映計及分派之中期股息以及界定利益福利計劃精算收益增加後，2009年溢利有所增長。年內，隨著物業市道反彈，行址重估儲備較2008年增加港幣2.83億元。

根據會計準則，可供出售債務及股票證券應以公平價值入賬。各項債務及股票證券之賬面值乃於報告期結束日檢討，以決定是否有減值之客觀證據。如有證據支持，則會在收益表內，以減值提撥方式，將有關賬面值減至估計可以收回之數額。

債務證券之可供出售投資儲備有港幣4.96億元之虧損，而2008年底則有港幣41.37億元之虧損，反映環球信貸市場有所改善並逐步回穩，以及本行採取審慎的風險管理策略並出售高風險資產。本集團經進行評估，認為年內持有之債務證券並無任何減值，故無需對債務證券作減值提撥。

平均股東資金回報率為24.6%，2008年則為26.0%。

於2009年內，本行或其任何附屬公司並無購買、沽售或購回本行之上市證券。

風險管理

本集團風險管理政策及策略之成效是重要成功的因素。因經營於金融服務行業，本集團涉及之重要風險分別為信貸風險、流動資金風險、市場風險、法律風險、營運風險、信譽風險及策略風險。本集團已製訂政策及程序界定及分析風險，並設定適當的風險限額監控風險。為進一步加強本行之風險管理架構，

以便與最佳慣例一致，本行成立風險管理委員會，集中負責本行之風險管理監控功能。風險管理委員會由董事會委任，並向執行委員會匯報。風險管理委員會的主要功能乃檢討、分析、評估、辨識及管理本行各方面的風險，及負責批准所有風險管理之相關政策及主要監控限額。監控風險限額由指定部門通過可靠及先進管理資訊系統不斷監控。各類風險的管理層透過本行的董事會及各管理委員會，如執行委員會、風險管理委員會、資產及負債管理委員會及信貸委員會，緊密合作監控風險。

有關信貸風險、流動資金風險、市場風險、保險業務風險、營運風險及資本管理之分析，詳列於財務報表附註62「財務風險管理」內。本集團之信譽風險管理詳列如下：

信譽風險乃指因社會、道德倫理或環境事宜或因營運風險所帶來之經濟損失風險，集團已為所有信譽風險項目製訂準則、政策及程序，並傳達至各級員工，其中包括公平及透明之客戶往來、避免利益衝突、打擊洗黑錢行動、環境保護及反貪污措施。集團作出任何策略性決議前，必全面評估所引起之負面信譽。

本集團是一所對社會及環保有承擔責任的機構，有關之政策及工作詳列於「企業責任」項下。