

管理層討論及分析

財務概況

財務業績

損益結算表

財務業績摘要

| (以港幣百萬元位列示) | 2008 | 2007 |
|-------------------------|--------|--------|
| 總營業收入 | 34,759 | 35,692 |
| 總營業支出 | 6,795 | 6,650 |
| 扣除貸款減值提撥及其他信貸風險準備後之營業溢利 | 13,725 | 17,789 |
| 除稅前溢利 | 15,878 | 21,471 |
| 本行股東應得之溢利 | 14,099 | 18,242 |
| 每股盈利(港幣) | 7.37 | 9.54 |

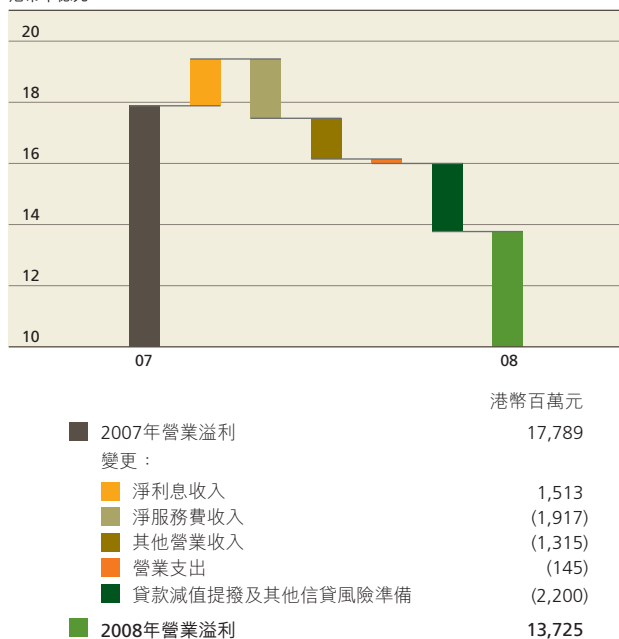
恒生銀行有限公司(「本行」)、各附屬公司及各聯營公司(「本集團」)於2008年之經審核股東應得溢利為港幣140.99億元，較2007年下跌22.7%。每股盈利為港幣7.37元，較2007年減少港幣2.17元。若撇除本行於2007年在興業銀行股份有限公司(「興業銀行」)之策略性投資被攤薄之所得收益，股東應得溢利下跌16.0%。於2008年下半年，股東應得溢利較上半年減少港幣40.29億元，或44.5%，乃由於環球信貸危機加深及流動資金短缺，令理財業務收入減少及貸款減值提撥增加帶來之不利影響。

扣除貸款減值提撥及其他信貸風險準備前之營業溢利為港幣165.01億元，減少港幣18.64億元，或10.1%。

雖然資產及負債增加，以及淨利息收益率有改善，令淨利息收入增加10.3%，但有關增幅卻被下半年之非利息收入因全球經濟衰退及經營情況轉差而減少所抵銷有餘。

營業溢利分析

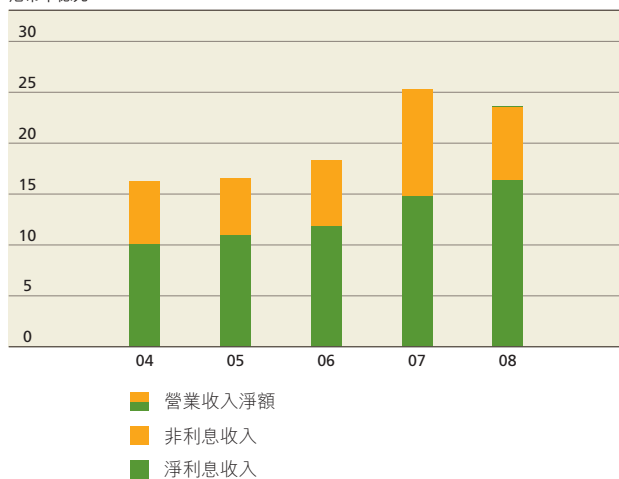
港幣十億元



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



淨利息收入增加港幣15.13億元，或10.3%，為港幣162.32億元，賺取利息之平均資產則增加4.0%。

| (以港幣百萬元位列示) | 2008 | 2007 |
|----------------------------------|----------------|---------------|
| 淨利息收入/ (支出)來自： | | |
| – 不以公平價值於 損益結算表列賬之 金融資產及負債 | 17,277 | 16,404 |
| – 持作交易用途之 資產及負債 | (1,211) | (1,753) |
| – 指定以公平價值 列賬之金融工具 | 166 | 68 |
| | 16,232 | 14,719 |
| 賺取利息之平均資產 | 688,252 | 661,469 |
| 淨息差 | 2.15% | 1.84% |
| 淨利息收益率 | 2.36% | 2.23% |

在收益較高之私人貸款、信用卡貸款、貿易融資及內地貸款有顯著增長之帶動下，平均客戶貸款上升11.6%。2008年上半年物業市場活躍，令平均按揭貸款有強勁增長，但由於競爭激烈及利率低企令按揭息價受壓，部份增幅因此被抵銷。在淨利息收入之增幅中，來自整體貸款組合的貢獻佔港幣8.46億元。

受惠於市場利率低企，財資業務之資產負債管理收入錄得強勁增長，為淨利息收入之增加提供港幣13.7億元之升幅。來自人壽保險基金投資組合的利息收入，因投資組合金額增加，亦錄得港幣4.73億元令人鼓舞之增長。

平均客戶存款增加6.8%，主要反映儲蓄存款及外幣定期存款增長。然而在低利息環境下，調減客戶存款利息的空間有限，令定期存款息差收窄，抵銷了存款增長及低成本之儲蓄存款結餘增加的利好因素有餘。來自存款產品的淨利息收入，減少港幣2.7億元。

由於市場息率下降，來自無利息成本資金之收益下跌港幣9.06億元，但此方面之減幅，部份被無利息成本資金(包括非付息戶口結存及股東資金淨額)水平增加所抵銷。

淨利息收益率上升13個基點至2.36%。受惠於低成本之客戶存款增加、財資業務之資產負債管理組合有較佳收益，以及2008年最優惠利率多次下調後，資產重新定價之滯後影響，淨息差改善31個基點，為2.15%。來自無利息成本資金之收益，則由於市場息率下跌而下調18個基點至0.21%。計及「外匯掉期」資金成本有港幣3.05億元之淨減少(在交易收入項下被確認為外匯虧損)，淨利息收入上升港幣18.18億元，或12.8%，而淨利息收益率則上升18個基點，為2.34%。

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，則於損益結算表項下以「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) | 2008 | 2007 |
|-------------|----------------|---------|
| 淨利息收入 | 17,233 | 16,358 |
| 賺取利息之平均資產 | 664,750 | 643,655 |
| 淨息差 | 2.34% | 1.98% |
| 淨利息收益率 | 2.59% | 2.54% |

淨服務費收入較2007年減少港幣19.17億元，或27.8%，為港幣49.69億元。

於2008年上半年，恒生來自證券經紀及有關服務之收入、零售投資基金收入及來自銷售結構性投資產品之收入，均有良好增長。然而，2008年下半年受到全球

經濟衰退之影響，經營環境急劇轉壞，對多項提供服務費收入的業務帶來不利影響。來自證券經紀及有關服務收入、零售投資基金收入及銷售結構性投資產品之收入，全年分別下降31.5%、35.3%及48.4%。由於客戶對投資轉趨保守，私人銀行之投資服務費收入亦下跌76.6%。

由於已發出信用卡數目增加，而信用卡消費及商戶銷售亦分別增加15.9%及38.6%，令信用卡服務收入維持良好增長動力，上升24.4%。本行推出採用非接觸式付款科技之「恒生enJoy信用卡」，深受市場歡迎，令發出的信用卡數目增加約13.4%。

滙款及備用信貸便利之服務費收入，亦分別增長9.8%及20.0%。

與2008年上半年比較，下半年之淨服務費收入減少港幣10.85億元，或35.8%，主要由於來自證券經紀及有關服務、零售投資資金及私人銀行業務之收入下跌。

交易收入較2007年減少港幣2.24億元，或13.3%，為港幣14.55億元。

外滙交易收入上升港幣5.23億元，其中已計及兩項與一般外滙交易無關之原因。首先，於2008年，資產負債管理組合之「外滙掉期」*活動採用之遠期合約，有港幣1.56億元之外滙虧損(2007年則為虧損港幣4.61億元)。此外，恒生中國之美元資本於2008年以人民幣滙價重估出現港幣1.94億元之虧損(2007年為虧損港幣1.71億元)。有關美元資本尚未獲監管機構批准轉為人民幣，其人民幣滙價重估虧損已當作外滙交易虧損入賬。如撇除此兩項不利影響，正常外滙交易收入有令人鼓舞之增長，增加港幣2.41億元，或16.1%，反映本行在波動之金融市場中，能把握良好

機會，維持來自自營交易盤及客戶業務(尤其是外滙交易掛鈎產品)之收入。本行於香港及內地推出創新產品時，會透過改善產品定價，以及加強銷售之協同效益及系統支援，進一步發展可持續的競爭優勢。

來自證券、衍生工具及其他交易的收入，減少港幣7.47億元，或91.3%，主要由於與股票掛鈎結構性產品的需求減少及交易成績遜色。

* 財資業務會不時將資金進行外滙掉期，實質上涉及將一種貨幣(「原本貨幣」)用即期滙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滙合約，於到期日兌回原本貨幣。根據香港會計準則第39號，即期及遠期合約之滙率差額，須作為外滙溢利/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10.31億元，而2007年之收入則為港幣19.07億元。

指定以公平價值列賬之金融工具淨虧損為港幣10.31億元，而2007年之收入則為港幣19.07億元，反映在2008年市場波動的情況下，人壽保險投資組合的投資資產表現疲弱。因應環球股市波動，已將投資組合中大部份股票投資沽售，並改以高質素的債務證券替代。因此，2008年下半年的投資虧損，已維持於相對較低之水平，為港幣1,500萬元，而上半年之投資虧損則為港幣10.3億元。

保費收益淨額上升港幣26.49億元，或27.3%。保險索償淨額及保單持有人負債變動上升港幣7.86億元，或7.4%。

本行人壽保險業務之市場佔有率仍有增加。於2008年首九個月，以新做年度定期之人壽保險保費計算，本行踞於香港首位。保單持有人負債變動增加，主要與保費收入上升一致。

理財業務收入分析

| (以港幣百萬元位列示) | 2008 | 2007 |
|-------------|-------|-------|
| 投資收入： | | |
| – 零售投資基金 | 1,084 | 1,676 |
| – 結構性投資產品* | 882 | 1,492 |
| – 私人銀行業務** | 248 | 1,009 |
| – 證券經紀及有關服務 | 1,359 | 1,985 |
| – 孖展交易及其他 | 119 | 78 |
| | 3,692 | 6,240 |
| 保險業務收入： | | |
| – 人壽保險 | 1,383 | 2,055 |
| – 一般保險及其他業務 | 314 | 348 |
| | 1,697 | 2,403 |
| 合計 | 5,389 | 8,643 |

* 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。

理財業務收入於2008年上半年維持強勁及均衡之增長，但下半年則受到環球經濟危機及經濟環境惡化之影響。與2007年比較，2008年之投資收入及保險業務收入，分別減少40.8%及29.4%。

於2008年下半年經營環境轉壞，多間金融機構受到影響，但本行憑藉靈活的理財業務策略，透過廣泛的產品系列拓展多元化收入來源，成功維持市場領導地位。為使客戶在金融市場波動下更為安心，本行將理財產品的銷售重點，轉為有高度防禦性的產品，包括保本投資及人壽保險產品。本行在為客戶發展及挑選合適產品方面，素以風險控制嚴謹見稱，成為本行一項重要的競爭優勢，並有助進一步鞏固本行成為香港其中一間首選金融機構的地位。

2008年下半年，全球經濟衰退對金融市場相關的收入帶來不利影響。雖然本行推出多種投資基金，以配合客戶不斷轉變的風險承受程度，但投資基金收入(包括銷售佣金及管理費)仍然下跌35.3%，為港幣10.84億元，營業額亦減少69.6%。本行管理的資產(不包括私人銀行業務)為港幣515億元，較2007年底下跌37.3%，主要由於金融市場不景，令資產的市值減低。

於2008年，股票市場仍然疲弱，資產價格亦急速下挫。本行繼續銷售多項結構性產品，為客戶提供多種靈活的投資選擇及潛在回報。惟由於投資者趨於審慎，來自結構性投資產品的收入減少40.9%。股票市場呆滯，亦令證券經紀及有關服務收入下跌31.5%，為港幣13.59億元。

自2007年有強勁增長後，私人銀行業務受到投資意慾疲弱之影響。於2008年，客戶交易因此而減少，理財業務收入下降75.4%。私人銀行客戶基礎維持穩定增長，當金融市場穩定及投資者恢復信心後，將有助令收入回復穩步增長。本行管理之資產則下跌約42.0%，主要是在金融市場波動下，資產的市場價格下跌。

人壽保險業務收入減少港幣6.72億元，或32.7%，為港幣13.83億元(如下表之分析)。雖然投資氣氛疲弱，本行之人壽保險業務仍能保持強勁增長。於2008年首三季，以新做年度定期人壽保險保費計算，本行之人壽保險業務高踞香港市場首位，市場佔有率亦有所增加。本行繼續加強為銀行客戶提供退休儲蓄及保障產品之市場地位，並為旗艦人壽保險產品—「自選入息保」人壽保險計劃注入新特色。保費收益淨額增加港幣26.29億元，或28.0%。因應環球股市波動，已將人壽保險基金投資組合中大部份股票投資沽售，並改以債務證券替代。因此，債券投資組合金

額增加，令來自人壽保險業務的淨利息收入大幅上升47.5%。此外，於2008年下半年，人壽保險基金投資之虧損，已顯著控制於一個低水平，為港幣3,500萬元，2008年上半年之虧損則為港幣10.3億元。

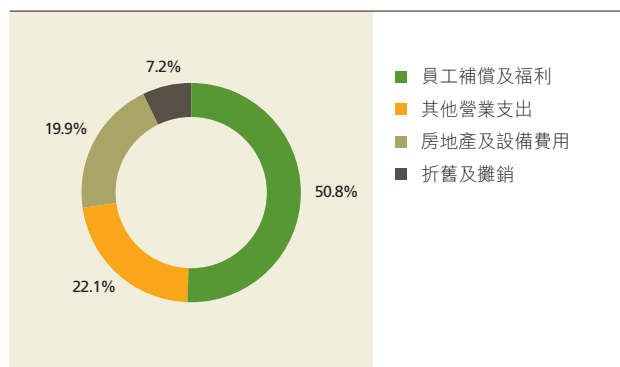
一般保險收入下跌9.8%，為港幣3.14億元。

| (以港幣百萬元位列示) | 2008 | 2007 |
|----------------------|----------|---------|
| 人壽保險： | | |
| – 淨利息收入及服務費收入 | 1,400 | 943 |
| – 人壽保險基金投資回報 | (1,065) | 1,903 |
| – 保費收益淨額 | 12,023 | 9,394 |
| – 已付索償、利益及退保 | (676) | (609) |
| – 保單持有人負債變動* | (10,703) | (9,991) |
| – 分保商應佔索償額及保單持有人負債變動 | 22 | 18 |
| – 長期保險業務之有效保單價值變動 | 382 | 397 |
| | 1,383 | 2,055 |
| 一般保險及其他 | 314 | 348 |
| 合計 | 1,697 | 2,403 |

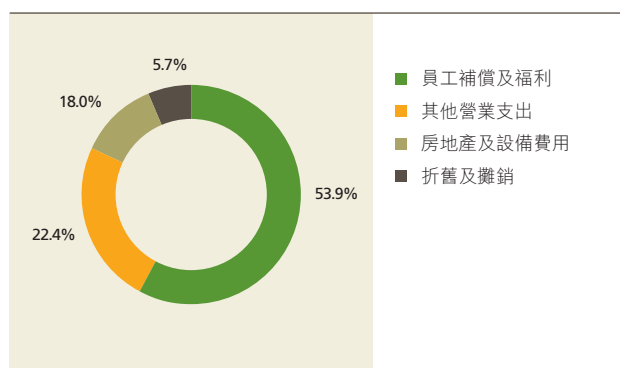
* 包括保費及投資儲備

營業支出增加港幣1.45億元，或2.2%，為港幣67.95億元。

2008年營業支出



2007年營業支出



營業支出輕微上升港幣 1.45 億元，反映本行於艱難的經濟環境下，維持一貫嚴格控制成本之傳統。如撇除內地營運開支，營業支出輕微下跌 2.7%。

員工薪津及福利下跌港幣 1.33 億元。薪金及其他人事費用上升 15.3%，反映年度薪金調增及全職員工人數增加。與業績掛鈎之獎勵金減少 57.8%，但退休福利計劃支出則由於 2007 年底就預期薪酬升幅的精算假設有所改變而增加。業務及行政支出上升 6.2%。本行行址租金上升、於內地開設新分行，以及租用位於九龍灣之辦公大樓令租金支出上升。資訊科技費用亦有所增加。此等支出部份被市場推廣及廣告支出收緊所抵銷。折舊上升港幣 8,400 萬元，此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*

| | 2008 | 2007 |
|------|-------|-------|
| 香港 | 8,256 | 8,033 |
| 內地 | 1,450 | 1,097 |
| 其他地方 | 58 | 60 |
| 總數 | 9,764 | 9,190 |

* 相等於全職員工人數

與 2007 年底比較，全職員工人數增加 574 人。為支援恒生中國於內地擴展而新聘之員工數目佔全部新增員工總數之 61.5%。其餘增聘之人手乃為配合商業銀行業務客戶關係與理財服務隊伍之擴展，以及資訊科技系統發展之需要。

2008 年之成本效益比率為 29.2%，2007 年則為 26.6%。

營業溢利下降港幣 40.64 億元，或 22.8%，為港幣 137.25 億元。當中已計及在經濟轉差情況下，貸款減值提撥及其他信貸風險準備增加港幣 22 億元。

貸款減值提撥及其他信貸風險準備大幅上升港幣 22 億元，或 381.9%，為港幣 27.76 億元。

| (以港幣百萬元位列示) | 2008 | 2007 |
|-----------------|---------|-------|
| 貸款減值提撥： | | |
| – 個別評估 | (925) | (250) |
| – 綜合評估 | (476) | (326) |
| | (1,401) | (576) |
| 其中： | | |
| – 新提撥及增加 | (1,505) | (702) |
| – 回撥 | 48 | 64 |
| – 收回 | 56 | 62 |
| | (1,401) | (576) |
| 其他準備 | (1,375) | – |
| 貸款減值提撥及其他信貸風險準備 | (2,776) | (576) |

貸款減值提撥及其他信貸風險準備大幅增加港幣 22 億元，或 381.9%，達港幣 27.76 億元。個別評估貸款之減值增加港幣 6.75 億元，或 270.0%，主要由於信貸環境欠佳，本行調低部份企業及商業銀行客戶之貸款評級，然而，此方面之減值，部份被按揭組合之淨回撥所抵銷。

綜合評估貸款減值提撥上升港幣 1.5 億元，或 46.0%，此乃由於信用卡及私人貸款組合之減值準備上升港幣 8,100 萬元，以及定期更新過往損益率以反映環球信貸市場波動，令毋須作個別減值之貸款準備增加港幣 6,900 萬元。

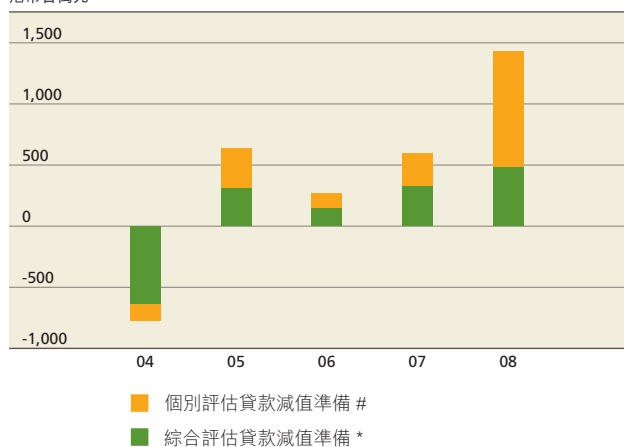
於 2008 年，其他信貸風險之減值提撥為港幣 13.75 億元。於年內第三季，恒生之證券投資受到主要金融市場波動加劇之影響。本行已減低部份可供出售債務證券之賬面值，以及作出港幣 13.75 億元之貸款減值提撥。

總貸款減值準備對總客戶貸款比率如下：

| | 2008 | 2007 |
|---------|------|------|
| | % | % |
| 貸款減值準備： | | |
| – 個別評估 | 0.37 | 0.13 |
| – 綜合評估 | 0.24 | 0.21 |
| 總貸款減值準備 | 0.61 | 0.34 |

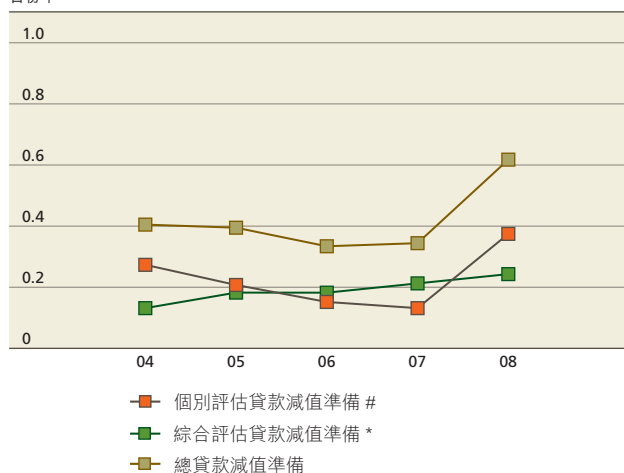
貸款減值撥/(回撥)

港幣百萬元



總準備對客戶貸款比率

百分率



就2004年，個別評估貸款減值準備只包括個別評估之特殊準備。

* 就2004年，綜合評估貸款減值準備包括組合基礎之特殊準備及一般準備。

股東應得溢利

除稅前溢利下跌港幣55.93億元，或26.0%，為港幣158.78億元。部份來自本行之內地策略夥伴興業銀行於2007年上市後，帶來攤薄聯營公司投資所得收益港幣14.65億元及主要來自興業銀行之應佔聯營公司溢利上升港幣6.85億元。而升幅部份抵銷於重估物業淨增值減少港幣3億元及來自證券投資及出售固定資產之收益減去虧損下跌港幣4.49億元。

出售證券投資及固定資產之收益減去虧損較2007年下跌62.7%，為港幣2.67億元。

出售可供出售股本證券之淨收益增加港幣1.97億元，或43.9%，為港幣6.46億元，主要包括出售MasterCard Inc. 部份股份，以及在Visa Inc. 於2008年初上市後，本行贖回其股份而實現之溢利。本行根據香港會計準則，就若干可供出售之股本證券於年內作出港幣2.84億元之減值撥。出售投資物業之收益減去虧損下降，原因為出售之物業較少。

重估物業淨增值下跌79.2%，為港幣7,900萬元。

| (以港幣百萬元位列示) | 2008 | 2007 |
|-------------|------|------|
| 重估物業淨增值： | | |
| – 投資物業 | 8 | 250 |
| – 可供出售資產 | – | 95 |
| 行址重估物業虧損撥回 | 71 | 34 |
| | 79 | 379 |

本集團之行址及投資物業於2008年9月30日由戴德梁行進行重估，並就2008年12月31日估值之顯著變動作出調整。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2.42億元之重估增值，其中港幣7,100萬元屬以往之重估虧損，已撥回損益結算表。其餘之港幣1.71億元已誌入

物業重估儲備賬。港幣800萬元之投資物業重估增值於損益結算表內確認。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4,000萬元及港幣100萬元。

物業重估亦包括重新分類為持作出售物業之投資物業。物業重估虧損港幣800萬元，已根據香港財務報告準則第5號於損益結算表內確認。

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) | 個人銀行 業務 | 商業銀行 業務 | 企業銀行 業務 | 財資 業務 | 其他 業務 | 合計 |
|------------------------------|------------|------------|------------|----------|----------|--------|
| 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% |
| 全年結算至 2007年12月31日 | | | | | | |
| 除稅前溢利 | 11,918 | 2,701 | 475 | 1,829 | 4,548 | 21,471 |
| 應佔除稅前溢利 | 55.5% | 12.6% | 2.2% | 8.5% | 21.2% | 100.0% |

個人銀行業務於2008年之除稅前溢利為港幣84.1億元，較2007年減少29.4%，主要由於下半年全球經濟衰退對理財業務造成不利影響。扣除貸款減值提撥前之營業溢利下降30.2%，為港幣84.67億元。

淨利息收入維持於2007年相同水平，主要由於無抵押貸款表現強勁，抵銷了存款與有抵押貸款之息差因利率下跌而收窄之影響。

由於有效信用卡、信用卡消費及應收賬項均有令人滿意之增長，令無抵押貸款業務之總營業收入較2007年顯著增加31.5%。本行推出採用非接觸式付款科技之新信用卡，以及一連串推廣活動，令發卡數目增加至173萬張，較2007年增長13.4%。信用卡應收賬項較2007年增加13.1%，達港幣128億元，主要由於成功之信用卡簽賬推廣活動。私人貸款亦錄得可觀之增長，貸款結餘較2007年上升18.9%，達港幣33億元。

於下半年，住宅按揭業務跟隨物業市道放緩，但以按揭貸款總額計算，本行仍保持其市場佔有率。於2008年12月31日，本行之市場佔有率為15.3%。

非利息收入下跌43.4%。隨著投資氣氛更趨疲弱，來自銷售投資產品、證券買賣及私人銀行業務之服務費收入顯著下降。人壽保險業務之投資回報，受到金融市場波動的沉重打擊。儘管如此，人壽保險銷售之新做年度保費達到破紀錄之超過港幣30億元，即較2007年增長45.0%。於2008年首三季，以新做之人壽保險業務計算，本行高踞香港市場首位，市場佔有率為13.4%。

個人理財業務繼續加強於年輕客戶群之市場定位，並透過推出恒生Green Banking，推廣自主銀行服務。該服務乃為大學/大專學生而設，提供安全之網上銀行服務，以及全港首張提供虛擬身份之智能卡，可以透過電子證書進行安全之網上繳費。

於2008年，個人網上銀行業務保持穩定增長，已登記之客戶超過87萬名。網上服務亦進一步發展成為主要之交易渠道，透過網上進行之證券買賣，佔有關交易總數之75%。

商業銀行業務在充滿挑戰之市場中，各項主要業務之收入均較上一年有所增長，扣除貸款減值提撥前之營業溢利上升6.5%，達港幣23.54億元。然而，由於業務環境轉差令貸款減值提撥增加，除稅前溢利下跌8.6%，為港幣24.7億元，佔本行2008年總除稅前溢利15.6%，較2007年上升3.0個百分點。

平均客戶貸款上升14.5%。商品價格及國際貿易下跌，令貿易融資較2007年下跌15.3%，而貼現融資則增長2.8%。整體利率下降令存款息差收窄，抵銷了來自貸款之淨利息收入之14.7%升幅。整體淨利息收入增加2.0%。

其他營業收入較上一年增加11.8%，各項主要之非利息收入項目均有增長。雖然市場充滿挑戰，企業理財業務收入增加4.5%，佔商業銀行業務之總營業收入10.4%。繼2008年上半年之理想增長後，投資及財資業務於下半年受到投資意欲疲弱及市道波動之影響，全年收入溫和增長2.7%。企業人壽保險業務在加強產品種類及銷售訓練的配合下，收入增加96.6%。

本行與恒生銀行(中國)有限公司、興業銀行及交通銀行合作，成功推出特快中國滙款服務，令本行之滙出滙款市場佔有率有令人鼓舞之改善。透過此項經強化之服務，本行客戶可將滙款即日滙至內地約100個主要城市。

除了香港、內地及澳門團隊加強合作之外，本行於2008年9月推出一項品牌計劃，目的是將本行建立成為需要一站式跨境理財服務之中型企業客戶之首選金融機構。

商業銀行繼續為零售業客戶提供全面銀行服務方案，提升其於信用卡商戶收單業務之市場地位。來自信用卡商戶收單業務之服務費收入，有27.2%之良好增長。八達通卡商戶服務繼續成為吸納新客戶之重要渠道。於2008年本行新增之八達通商戶，約有70%為新客戶。於2008年吸納之商業銀行新客戶數目上升5.5%。

於2008年12月31日，已有超過64,000名客戶登記使用商業網上銀行服務，較2007年增加26.5%。本行於2008年8月推出商業網上銀行證券買賣服務，為商業客戶提供快捷方便之交易平台。網上商業銀行交易宗數較2007年增加27.8%。為一步擴展提供予商業客戶之服務渠道，本行已於兩間商務理財中心提供自動化銀行及櫃檯服務。

企業銀行業務之扣除貸款減值提撥前營業溢利增加36.3%，主要由淨利息收入有37.4%之滿意增長所帶動。平均客戶存款上升5.4%。平均客戶貸款上升7.9%，主要為提供予地產發展及建築與營造公司之貸款增加。除稅前溢利強勁增長港幣1.7億元，或35.8%，達港幣6.45億元。

本行於2008年有效地控制資產增長。於年內，企業銀行業務為客戶提供新貸款或續期貸款之餘，亦取得良好之經調整風險回報。來自貸款之淨利息收入增加45.3%。

於2008年，企業銀行仍積極參與以香港為基地之企業於內地之項目融資，並繼續擴展其內地客戶基礎。內地平均客戶存款增長50.9%，增幅令人鼓舞。至於貸款結餘則保持平穩，原因是內地實施宏觀經濟調控及客戶還款。

財資業務之營業收入強勁增長87.0%，主要由於在全球利率低企之環境下，資產負債管理組合之利息收益率有改善。

面對經濟放緩及信貸危機加劇，財資業務進一步加強其審慎之風險管理策略。透過重整投資組合並集中於高質素之投資工具，令來自資產負債管理組合之淨利息收入有可觀增長，增加港幣13.7億元，或104.4%。

交易收入淨額亦有令人鼓舞之37.0%增幅，或港幣1.73億元。來自外匯即期交易及衍生工具交易之收入，仍為交易收入之主要來源。在市場不明朗之情況下，銷售保本投資工具及其他外匯掛鈎產品均有強勁增長。

於2008年下半年，由於市場受到金融風暴拖累，影響了資產負債管理組合部份投資之信貸質素，因而需作出港幣13.75億元之減值準備，並抵銷了營業收入之部份增長。

雖然面對信貸危機之挑戰，除稅前溢利於計及來自應佔聯營公司之溢利增長後，上升24.6%，達港幣22.79億元，佔本集團除稅前溢利14.4%。

內地業務

總部設於上海之本行內地附屬子銀行恒生銀行(中國)有限公司(「恒生中國」)，於2008年5月成立一周年。於2008年底，恒生中國共有33個網點，分佈於北京、上海、廣州、東莞、深圳、福州、南京、杭州、寧波、天津及昆明。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。

為加強在發展迅速之環渤海經濟區之據點，本行於2008年1月簽署協議，認購烟台市商業銀行20%之經擴大後股權，總作價為人民幣8億元。該銀行為山東省最大之城市商業銀行之一。本行已於2008年12月5日，獲中國銀行業監督管理委員會正式批准進行該項交易，並於2008年12月31日將交易作價支付予烟台市商業銀行。

於2008年，恒生中國制訂策略性業務合作計劃，與多間保險公司合作以加強所提供之保險產品種類、與擔保公司及地產代理合作以擴展按揭貸款業務、夥拍內地銀行提供額外之人民幣存款渠道及特快中國滙款服務，並加入中國銀聯，以便發行借記卡及拓展其服務涵蓋範圍。

此等發展均有助鞏固與現有客戶之關係及吸納新客戶，令優越理財客戶及企業客戶之數目，分別上升154%及20.0%。在目前之經濟危機下，恒生中國成功建立更穩固之存款基礎，令資產負債結構獲得進一步改善。受惠於非利息收入及淨利息收入均有可觀增長，總營業收入上升63.7%，其中客戶貸款增加3.7%，而客戶存款則大幅增加91.8%。受到本行於人力資源及業務網點之投資、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，以及貸款減值增加之影響，除稅前溢利顯著下跌。

連同本行於興業銀行之應佔溢利，內地業務佔本行總除稅前溢利11.9%，2007年則為6.5%。

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。

於2008年，本行之經濟盈利為港幣88.04億元，較2007年下跌港幣38.93億元，或30.7%。經調整物業重估增值(扣除遞延稅項及物業重估增值應計折舊)之除稅後溢利下跌港幣38.79億元。資本成本因股東資本額連同累積保留溢利增加，上升港幣1,400萬元。

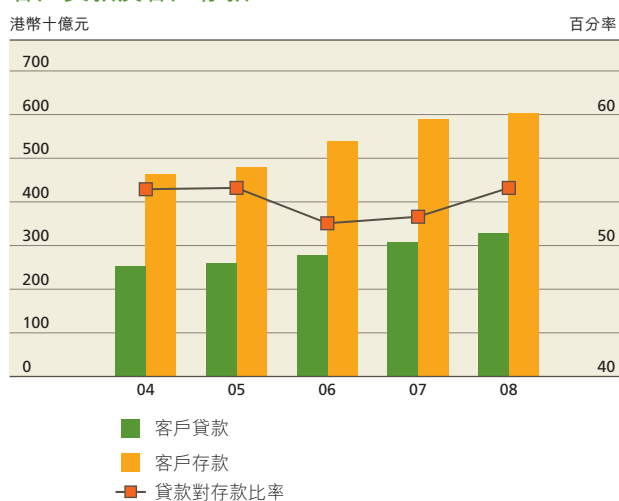
| | 2008 | | 2007 | |
|---------|-----------|-------|-----------|--------|
| | 港幣 百萬元 | % | 港幣 百萬元 | % |
| 平均投資資本 | 53,866 | | 46,051 | |
| 投資資本回報* | 14,120 | 26.2 | 17,999 | 39.1 |
| 資本成本 | (5,316) | (9.9) | (5,302) | (11.5) |
| 經濟盈利 | 8,804 | 16.3 | 12,697 | 27.6 |

* 投資資本回報乃根據除稅後溢利扣減任何物業重估增值/減值及物業重估增值應計折舊計算。

資產負債表

總資產增加港幣162億元，或2.2%，達港幣7,622億元。客戶貸款上升6.7%。隨著本行推行貸款組合多元化之策略，內地貸款、商業貸款、信用卡及私人貸款均錄得令人鼓舞之增長。本行把握2008年上半年物業市場活躍的機會，增加住宅按揭貸款。鑑於金融市場出現前所未見之波動，以及政府與中央銀行為穩定金融體系而作出干預，本行已持續減少其持有之可供出售債務證券，並改為持有由政府及中央銀行發行或擔保之債務證券。客戶存款增加港幣139億元，或2.3%，達港幣6,045億元。於2008年12月31日，貸款對存款比率為54.4%，2007年底則為52.2%。

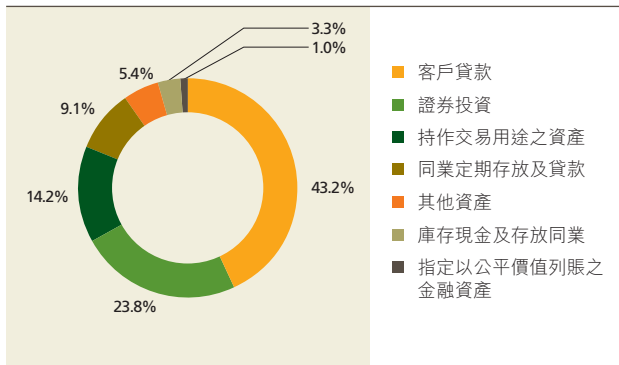
客戶貸款及客戶存款



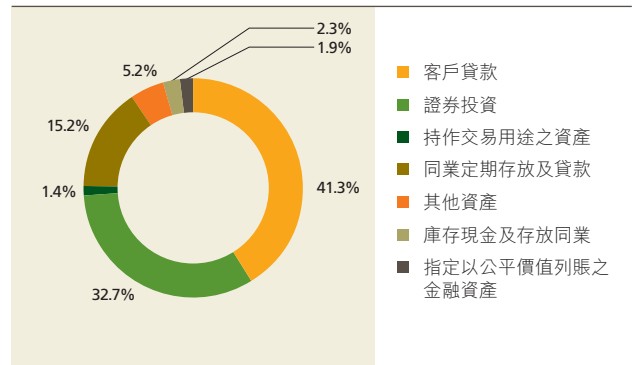
資產分配

| (以港幣百萬元位列示) | 2008 | % | 2007 | % |
|------------------|---------|-------|---------|-------|
| 庫存現金及同業和其他金融機構結存 | 24,822 | 3.3 | 16,864 | 2.3 |
| 同業及其他金融機構定期存放及貸款 | 69,579 | 9.1 | 113,029 | 15.2 |
| 持作交易用途之資產 | 108,389 | 14.2 | 10,390 | 1.4 |
| 指定以公平價值列賬之金融資產 | 7,798 | 1.0 | 13,892 | 1.9 |
| 客戶貸款 | 329,121 | 43.2 | 308,356 | 41.3 |
| 證券投資 | 181,159 | 23.8 | 244,294 | 32.7 |
| 其他資產 | 41,300 | 5.4 | 39,174 | 5.2 |
| 總資產 | 762,168 | 100.0 | 745,999 | 100.0 |

2008年資產分配



2007年資產分配



客戶貸款

總客戶貸款較去年底上升港幣218億元，或7.0%，達港幣3,312億元。

本行於不斷轉變中的信貸環境下，積極主動地管理貸款質素，令本行於2008年上半年能把握良好商機，工業、商業及金融業之貸款於年內因而錄得令人鼓舞的增長。受惠於2008年上半年物業市道暢旺，物業發展貸款及物業投資貸款分別上升23.9%及21.0%，升幅令人滿意。製造業貸款上升54.3%，運輸及運輸設備貸款下跌10.3%，主要因為客戶還款。

貿易融資貸款下降17.2%，反映往美國、內地及主要亞洲市場之出口均持續收縮。

儘管經濟下滑，個人貸款仍增長1.8%。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

3.6%。本行把握2008年上半年物業市場蓬勃帶來的商機，推出網上按揭服務及按揭諮詢服務以提供優質按揭方案，個人住宅按揭貸款因而上升4.4%。雖然經濟環境令下半年之物業市道下挫，本行仍能於市場競爭激烈下保持為市場領導者之一。

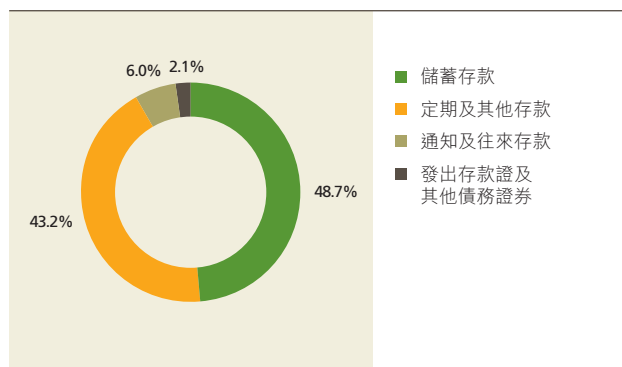
在信用卡發卡數目增加13.4%及信用卡消費上升15.9%的帶動下，信用卡業務錄得強勁增長，信用卡貸款亦增加13.1%，主要由於成功推出吸納信用卡新客戶及促進信用卡消費之活動。

在香港以外使用之貸款總額較2007年底上升港幣33.12億元，或10.2%，主要由於內地貸款組合增長3.7%，於2008年12月31日達港幣269億元。面對日益困難的業務經營環境，本行於內地貸款方面採取謹慎態度，並繼續加強審慎的信貸風險政策。

客戶存款

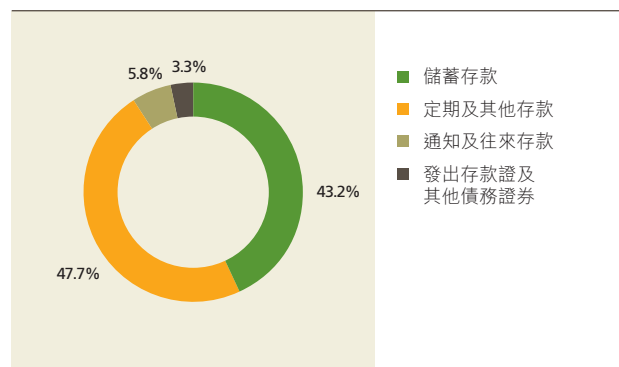
客戶存款、發出之存款證及其他債務證券增加港幣139億元，或2.3%，達港幣6,045億元，主要因為港元及美元儲蓄戶口增加，以及內地存款上升所致。

2008年客戶存款



隨著恒生中國拓展人民幣業務範圍，內地分行之存款有91.8%之可觀增長。恒生中國將繼續透過在各主要城市設立更多業務據點及提供優質服務，以建立一個綜合網絡，進一步擴大客戶基礎。

2007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) | 2008 | 2007 |
|-------------|---------|--------|
| 股本 | 9,559 | 9,559 |
| 保留溢利 | 32,518 | 32,873 |
| 行址物業重估儲備 | 3,711 | 3,639 |
| 現金流量對沖儲備 | 562 | 144 |
| 可供出售投資儲備 | | |
| – 債務證券 | (4,137) | (841) |
| – 股本證券 | 314 | 2,733 |
| 資本贖回儲備 | 99 | 99 |
| 其他儲備 | 3,264 | 2,514 |
| 總儲備 | 36,331 | 41,161 |
| | 45,890 | 50,720 |
| 擬派股息 | 5,736 | 5,736 |
| 股東資金 | 51,626 | 56,456 |
| 平均股東資金回報率 | 26.0% | 35.4% |

股東資金(扣除擬派股息)減少港幣48.3億元，或9.5%，於2008年12月31日為港幣458.9億元。保留溢利下跌港幣3.55億元，反映年內界定利益福利計劃之精算虧損增加所致。可供出售投資儲備(包括債務及股本證券)有港幣38.23億元之虧損，而2007年則有港幣18.92億元之盈餘。

根據會計準則，可供出售債務及股本證券應以公平價值入賬。各項債務及股本證券之賬面值乃於結算日檢討，以決定是否有減值之客觀證據。如有證據支持，則會在損益結算表內，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41.37億元之虧損，而2007年底則有港幣8.41億元之虧損，反映環球信貸危機及流動資金緊縮令信貸息差擴闊，導致債務證券之價值從儲備內被調低。本集團經進行評估，於2008年12月31日，本行對債務證券所作之減值提撥水平充足。

股本證券之可供出售投資儲備較2007年底減少港幣24.19億元，為港幣3.14億元，主要因為年內若干股本證券之公平價值隨著股市下跌而大幅減少，以及出售股本證券之儲備回撥。

平均股東資金回報率為26.0%，2007年則為35.4%。

於2008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、保險業務風險、營運風險及信譽風險。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。風險管理政策及主要風險限額監控，均獲得董事會核准，並由指定部門通過可靠及先進管理資訊系統不斷監控風險限額。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、利率風險、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，其中包括公平對待客戶、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。