

2025 年全年業績發佈會分析師會議紀要

業績介紹

孫煜總裁： 2025年環球經濟環境複雜多變，內地經濟保持穩中有進，香港經濟復蘇步伐加快，但利率走勢波動及信貸需求依然疲弱。中銀香港按照“平穩收官五年規劃，積極佈局未來發展”的工作方針，全力推動高質量發展，業績取得良好進展。2025年，中銀香港實現股東應佔溢利401億港元，同比增長4.9%。ROE為11.51%，保持相對穩定。董事會建議派發末期股息每股1.255港元，連同前三次中期股息，全年每股派息合計為2.125港元，同比增長6.8%。

在香港核心市場，我們持續擴大競爭優勢。連續7年保持新造住宅按揭市場第一，連續21年保持港澳地區銀團貸款市場安排行首位。IPO收款行業務排名第一，助力香港IPO集資額重回全球首位。持續搶抓資產和財富管理業務機遇，個人代發薪戶金額同比增17%，託管資產規模增29%，承銷債券金額增65%。基金銷售市場佔有率連續4年增長，創紀錄新高。綜合服務能力顯著提升。中銀人壽新造標準保費增約5成，中銀保誠信託強積金資產規模增逾2成，中銀香港資管資產管理及投資顧問規模增近4成，均保持市場前列。助力香港打造國際黃金交易中心，中銀香港獲上海黃金交易所委任，負責運營其在香港設立的首個國際版指定倉庫。

在大灣區和東南亞跨境市場，我們著力提升區域化經營管理能力。互聯互通業務保持市場領先。擴大“開戶易”服務地區，豐富“置業易”產品方案，推出跨境養老綜合方案。跨境高端品牌客戶數增長21%，帶動跨境業務收入穩步提升。積極對接特區政府“出海專班”，針對企業出海金融訴求推出“出海贏家”系列方案。協助特區政府發行基礎建設債券，支援北部都會區建設。充分發揮東南亞區域總部引

領作用，完善一體化營銷工作和產品服務延伸能力。東南亞機構基礎公司客戶、代發薪個人客戶數穩步增長，財資業務能力持續提升。2025年，東南亞相關存款和貸款分別增長20.2%和9.6%，高於集團平均增速，東南亞相關收入增長6.2%。當地機構不良貸款率降至2.11%。

我們全力支援香港強化離岸人民幣業務樞紐地位，持續提升人民幣業務能力。人民幣資產及公募債券承銷規模穩步發展，中銀香港維持人民幣清算行龍頭地位，中銀馬來西亞、馬尼拉分行、金邊分行人民幣清算量保持領先，萬象分行成為老撾數字人民幣收單清算行。在財政部發行人民幣綠色債券中首次擔任結算代理角色，成為上海清算所首家境外清算會員。作為首批商業銀行全程深度參與香港金管局人民幣業務資金安排，協助印尼政府、馬來西亞當地銀行發行人民幣點心債、熊貓債，推廣人民幣國際使用。

聚焦數字貨幣創新，參與香港金管局Ensemble項目，研究數字資產交易的價值與風險，助力數字人民幣2.0創新發展，積極優化多邊央行數字貨幣橋業務，持續構建數字貨幣生態。聚焦金融服務的便捷性，積極利用“戶口互聯”和個人跨境征信試點服務，簡化貸款審批流程。手機銀行活躍個人客戶數增19%；iGTB交易量同比增66%；BoC Pay+客戶數增12%；BoC Bill結算量增13%，規模創近9年新高。聚焦AI賦能水平提升，成立人工智能委員會，做好頂層規劃與執行落地。推動人工智能應用場景落地實施，全面推廣AI辦公助手應用，提升工作效率。深化智能防欺詐管理水平，積極參與香港金管局生成式人工智能（GenAI）沙箱計劃。提升智能營運水平，持續擴展廣西南寧區域營運中心規模。

全方位踐行可持續發展理念。開拓綠色新業態、致力淨零轉型，過去五年綠色及可持續發展貸款增長7.2倍，ESG債券承銷增長34%，人均溫室氣體排放下降22%。年內我們協助內地地方政府發行多筆ESG主

題債券，再次協助特區政府發行多幣種綠色債券。努力創建美好互益社會，支持重大慈善公益活動，全年推進超過50個慈善項目，開展170多項義工活動，服務時數超過3萬小時。2025年，我們再度榮獲MSCI ESG最高AAA評級，再度獲得《歐洲貨幣》“香港最佳企業責任銀行”。

徐海峰副總裁兼風險總監：2025年，我們積極應對市場挑戰，努力優化客戶基礎、拓展收入來源、提升營運效率、堅守風險底線，實現良好的收入及盈利增長。全年實現稅後利潤412億港元，同比上升5.3%。

我們以多元化產品和服務努力拓展優質存款基礎，深化與大型企業、金融機構、政府及公營機構的客戶關係，聚焦高端、年輕、跨境等個人客群，重點發展代發薪、現金管理、IPO收款等業務，積極吸納存款資金。年內客戶存款增長7.9%至2.94萬億港元。存款結構顯著優化，CASA存款大幅增加24.3%，佔比提升7個百分點至53.4%，市場份額持續擴大。

我們立足於本地、跨境、東南亞和其他海外重點市場，深化集團聯動，豐富人民幣使用場景，致力為本港藍籌、跨國企業、“出海”龍頭及東南亞當地大型客戶提供一體化綜合服務。緊抓住宅市場回暖契機，保持新造按揭市場領先地位，實現住房按揭貸款快速增長。年內客戶貸款總規模增長2.3%，達1.72萬億港元。其中，在港使用的貸款增長3.7%。

我們做好資產負債管理，加強定存定價及檔期管理，夯實低成本資金來源，優化貸款和銀行盤債券投放，有效實施外匯掉期策略，緩解市場利率波動下行的影響。調整掉期因素後，全年淨利息收入同比增長1.4%至597億港元，淨息差同比收窄6個基點至1.58%。其中，第四季度淨息差環比回升17個基點，達到1.71%。

資本市場氣氛持續向好，私人消費穩步復蘇，我們積極把握機遇，持

續提升產品服務能力，拓展佣金收入。全年淨手續費收入同比增長13.9%，達113億港元。深耕財富管理業務，證券經紀、基金分銷和保險佣金收入分別增長45%、43%和96%。完善信用卡產品系列，信用卡業務收入增7.9%，BOC Bill收單量增長13%，規模創近9年新高。我們圍繞戰略發展重點，做好對重點領域的資源保障，同時優化網點佈局、踐行低碳智能營運，提升資源使用效率。全年經營支出增4%，成本收入比下降0.93個百分點至23.6%，繼續優於市場平均水平。

我們持續完善全面風險管理，密切關注市場和行業動態，加強高風險信貸組合管控，適時重檢客戶內部評級，整體資產質量保持穩健。減值貸款比率1.14%，比去年底略升9個基點，保持穩健可控。持續夯實撥備水平，適時對高風險客戶加壓增提，信貸成本同比上升19個基點至0.49%，總貸款撥備率上升0.2個百分點至1.09%，風險抵禦能力進一步增強。

資本比率保持充足，總資本及CET1資本比率升至25.98%及24.01%，主要是盈利增長，以及《巴塞爾協定三》於2025年年初實施，令風險加權資產下降7.5%。2025年，我行通過提升資本運用、提高常規派息比率、增加派息頻率實施季度股息，以及完善股份回購的公司治理流程等，努力提升股東回報。今年初，我們完成收購中銀國際私人銀行業務。為與股東分享我行良好發展成果，董事會計劃實施2026-2028年三年股東回報計劃，詳細方案仍需通過外部監管和內部公司治理程式。

孫煜總裁：展望2026年，環球地緣政治局勢加速演變，國際經濟形勢的複雜性和不確定性進一步上升，加劇全球貿易與金融市場潛在波動，銀行業面臨增長動能轉換及風險管理的多重挑戰。同時，“十五五”規劃為國家未來發展指明方向，高質量發展和科技自立自強的進程愈發深入。香港最新財政預算案提出深耕創新科技、金融、航運及貿易等產業，連同多項國家級戰略在香港融合交匯，都將有利香港鞏

固“超級連絡人”和“超級增值人”地位。中企出海優化產業鏈佈局，人工智能、數字資產等蓬勃發展，為香港銀行業持續帶來新發展機遇，也為我行未來五年實現高質量發展提供持久動力。

新的一年，中銀香港將堅定信心、奮勇前行。堅持貫徹國家及集團發展戰略，做強區域中心，做實業務中心，賦能綜合發展，努力打造跨境金融服務標杆，提升財富管理品牌形象，鞏固人民幣業務領先優勢，提速託管和資產管理業務發展，積極拓展多渠道收入來源。提升智能運營、強化全面風控、厚植企業文化，繼續保持良好經營效率，不斷夯實風險管理能力。實現新五年規劃開好局、起好步，以高質量的業務發展和良好的經營效益，持續為廣大持份者創造更大價值，在促進香港長期繁榮穩定與區域經濟發展中做出更大貢獻。

問答環節摘要

滙豐分析師Gary Lam： 恭喜公司靚麗的業績。過去幾年中銀香港一直努力研究資本管理方案，現終於看到成果，請問管理層現階段公司有何資本比率目標？有關2026-28年股東回報計劃，預計什麼時候能夠落實？另外，去年信貸成本增長明顯，2026年如何展望？

徐海峰副總裁兼風險總監： 在派息及資本管理方面，長期以來，中銀香港一直奉行穩健的股息政策，努力兼顧平衡股東利益最大化及銀行的長遠發展，高度重視實現股息回報的長期穩定增長。2025年，我行從提升盈利能力、強化資本運用、提高常規派息比率、增加派息頻率實施季度股息等措施，持續提升股東回報。同時，在股份回購的一般性授權中增加允許庫存股條款完善公司治理流程。2025年，我行實現股東應佔溢利401億港元，同比增長4.9%，ROE達到11.5%。董事會建議派發末期股息每股1.255港元，連同已派發的三次季度股息，2025年全年派息將達到每股2.125港元，增長6.8%。派息比率比2024年上升一個百分點至56%。展望2026年，我行將繼續統籌考慮盈利表現、股東回報訴求、監管要求和風險變化、各項業務發展機遇等因素，在40-60%的派息比率範圍內，妥善決定全年股息金額。同時，董事會原則上批准2026-2028年三年股東回報計劃框架，將根據市場情況，通過靈活採取包括在既定派息區間內提升派息率、股份回購、特別股息等在內的多元資本管理措施，增加股東回報。相關計劃的具體細節仍需必要的監管審批和履行內部公司治理程式，管理層將做好與各方面的溝通，努力推進進程，爭取在2026年中期業績發佈時實施。

在資產質量及信貸成本方面，2025年本港經濟增長有所加快，貿易、零售銷售、住宅樓市持續改善，但寫字樓、零售商鋪等仍面臨空置率較高的壓力。我行持續密切關注市場訊息和客戶動態，強化信貸風險管控機制及措施，保持對高風險信貸組合的嚴格監控。受益於審慎的風險管控和良好的客戶基礎，我行資產質量整體保持穩健，撥備充足。

截至2025年底，我行減值貸款比率為1.14%，比上年末上升9個基點，整體資產質量持續優於2.01%的本港市場平均水平。我們確保充分撥備，全年總貸款減值支出82.5億港元，同比增加33.0億；信貸成本為49個基點，同比增加19個基點。主要由於2025年商業房地產市場仍然疲弱，期內個別房地產客戶內部評級下調、對特定組合進行加壓增提，以及個別存量不良戶折現現金流轉差而增提撥備。展望2026年，預計我行不良貸款率仍有一定上行壓力，但將保持優於市場平均水平，並將堅持一貫審慎策略，充分撥備，如環球經濟未有大幅波動，預計全年信貸成本將較去年回落。

美銀分析師Winnie Wu: 就目前宏觀經濟情況，中銀香港的ECL模型如何反映宏觀環境的風險？如中東、美國私募信貸敞口風險，高油價對貿易、東南亞經濟等不同方面的影響，我們對此有何考慮？

徐海峰副總裁兼風險總監：中東風險方面，目前我行中東地區敞口佔比很小，風險可控。就油價上漲將如何演變，以及如何影響通脹，仍需時間觀察。有關東南亞業務影響的情況，我們正進行相應的調研和排查，目前看情況仍屬穩健，風險可控。私募信貸方面，目前我行沒有直接風險暴露。私募基金客戶的敞口，均未有直接投向私募信貸，而且相關規模佔我行信貸風險暴露比例很小，我行將密切跟蹤客戶情況變化，整體風險可控。

花旗分析師Michael Zhang: 近期一個月HIBOR下降，如何展望一季度淨息差情況？就目前美國減息預期波動，如何看全年淨息差走勢？手續費收入方面，貸款佣金、財富管理等收入展望如何？

徐海峰副總裁兼風險總監：年初至今，美國聯邦基金利率維持在3.5%至3.75%之間。受地緣政治局勢影響，能源價格出現波動，市場對通脹走勢的關注度顯著提升。然而，聯邦基金利率期貨顯示年內利率將維持不變，早前市場對美元降息的預期已大幅減少。美債收益率較前期上升，利率曲線整體趨於平坦，市場認為這已反映部分預期。展望

後市，油價對通脹及全球經濟前景的影響，將持續影響美債曲線的重新定價，預計利率波動仍將持續。從資產負債看，我行美元部分呈現小幅負缺口，美元利率上升的影響相對可控；港元部分則為正缺口，利率上升對我行有利。年初以來，港元流動性相對充裕，一個月港元拆息由年初的3%降至2%左右，近期因季末因素回升至約2.4%。後續港元利率變化主要取決於港元需求、資本市場活動及季末等因素。整體而言，港元利率下降，同時港美息差維持在約120至130個基點的較寬水平，使銀行淨息差面臨一定壓力。我行將一如既往緊盯市場變化，前瞻性和動態安排資產負債擺佈，多措並舉，努力舒緩市場利率下行對淨息差及淨利息收入的影響。

陳文副總裁： 2025年香港經濟加速增長，零售旅遊等行業持續改善，股市樓市交投暢旺。我行緊抓業務機遇，圍繞客戶財富管理和跨境消費需求，強化產品服務，拓展手續費收入來源，全年淨服務費及佣金收入達到112.7億港元，同比增長13.9%。當中，投資及保險類業務佣金收入增長約60%，主要來自證券經紀、保險、基金銷售等業務增長。我們把握港股市場氣氛升溫的機遇，推動證券經紀、基金分銷佣金收入同比分別上升45%及43%，保險佣金收入升幅接近1倍。傳統業務方面，我們積極借力港府“盛事經濟”，信用卡手續費收入同比增長7.9%。上述升幅抵消了貸款佣金因市場需求不足而下跌的影響。展望2026年，預計內地宏觀政策將進一步加力提效，推動就業和消費；港元拆息低企，香港消費及營商信心持續改善，信貸適度增長。我行將繼續做好財富管理業務策略佈局，聚焦高端、跨境和年輕客戶需求，加強集團內跨板塊聯動，持續提升對公司和機構客戶的綜合服務能力，帶動託管等其他對公業務收入，推動手續費收入結構的優化。

瑞銀分析師Helen Li： 過去兩年，我們看到銀行的資產負債擴張較快，2026年在貸款及存款增長將有何目標？2025年成本收入比處於較低水平，如何展望今後經營成本的增長趨勢？另外，近期同業在AI的使用上增加了部署，中銀香港在這方面將有什麼計劃？

王化斌副總裁： 2025年，內地及本港經濟復蘇勢頭穩固，全年GDP分別增長5.0%及3.5%，銀行業整體貸款需求止跌回升。中銀香港緊抓業務機遇，截至2025年底，客戶貸款達1.72萬億，較上年底增長2.3%，本地市場份額為16.27%。其中，在香港使用公司貸款增長較快，主要由央國企、本地龍頭企業的貸款增長帶動。另外，香港住房按揭貸款、東南亞相關貸款及人民幣貸款也成為增長的引擎。展望2026年，受美國關稅政策的不確定性、地緣政治風險高企等因素影響，全球經濟或將延續低增長態勢，銀行業資產端增長仍面臨一定挑戰。但積極地看，內地宏觀經濟政策有望前置發力，投資增速將有所回升，出口、消費保持平穩增長，新質生產力加快培育。香港按揭貸款需求穩定、創新科技加快培育和應用，香港作為內地企業出海的首選中轉地的優勢將繼續鞏固，這將有利於香港更好地融入國家發展大局，同時帶動貸款需求。中國-東盟自貿區3.0版升級議定書簽署，將進一步提升貿易便利化水平。此外，流動性充足有利港元利率波動下行、港美息差維持較寬、人民幣利率處於低位元，有利客戶財務成本改善，上述因素將支持本港貸款市場穩健增長。面對挑戰和機遇，中銀香港將繼續立足香港、跨境、東南亞和海外市場，全力服務好實體經濟，積極發揮人民幣、住房按揭、綠色貸款、科創金融等特色優勢，努力把握機遇，在堅守風險底線前提下，做好效益和規模的平衡，實現貸款穩健發展，力爭全年跑贏大市。

陳文副總裁： 關於按揭貸款的部分，得益於本地經濟持續改善、股票市場暢旺、港元利率回落，以及租金回報率增加等利好因素，2025年香港住宅市場實現穩健復蘇，平均價格上升逾3%，交投量達62,800多宗，同比增長18.3%，租金指數升4.3%。我行全年累計新造按揭

21,989筆，同比增加38.7%，市佔率32.1%，連續7年市場第一，於樓花、現樓、安老按揭、政府房屋按揭等亦保持市場領先。截至12月底，我行按揭貸款為4,718億港元，比上年末增長5.2%，跑贏市場3.4%的增速。整體資產質量良好，不良貸款率0.131%，拖欠及經重組貸款比率為0.08%，優於市場平均水平。2026年年初以來，住宅樓市持續保持活躍。隨著內地及本港經濟繼續平穩發展，港元利率溫和下行，“供平過租”情況持續下，預期住宅需求可望繼續復蘇。樓宇按揭是中銀香港的核心業務之一，我行堅持服務社會，為不同物業種類提供全面、專業的按揭服務。我們將繼續發揮擁有全港最龐大分行網路的優勢，加強線下線上綜合服務，致力滿足本地以及新來港人士的置業需求。在堅守風險底線的前提下，積極維持按揭業務高質量發展。

徐海峰副總裁兼風險總監：截至2025年底，我行客戶存款達2.9萬億港元，較上年底增加2,162億或7.9%，本地市佔率15.0%。CASA大幅增長24.3%，超越市場17.0%的增幅，佔比回升7個百分點至53.4%。我行以多元化產品和服務帶動存款業務發展，持續鞏固及擴大優質客戶基礎，深化與大型企業、金融機構、政府及公營機構等的客戶關係。展望2026年，我行將在保持流動性充裕和量價平衡的前提下，做好定存定價及存款增長節奏管理，維持全年存款持續穩健增長，CASA比率保持市場領先優勢。

在成本方面，2025年，我行經營支出為181.9億港元，同比增長4.0%；得益於收入增長較快，成本收入比下降0.9個百分點至23.6%，繼續保持本地同業較佳水平。其中，薪金上升帶動人事費用增長5.2%；資訊科技支出增加，抵消租金減少的影響，房屋及設備支出升6.2%；廣告宣傳及資訊類支出增加，帶動其他費用增加5.4%。展望2026年，我行將通過精細化管控實現成本集約與資源高效配置，為長期可持續發展提供資源保障。具體包括，加快推進分行網點轉型與經營模式創新，推動傳統物理網點向輕型化、智能化渠道演進；發展線上線下綜合營銷服務體系，逐步取代傳統電話營銷模式；深化區域營運平台一體化，

實現集約化運營規模效益；持續踐行低碳運營，加強資源存量與增量雙線管理以優化支出結構。預期2026年經營支出穩中有升，成本收入比長期保持在35%以內的目標不變，並將持續處於同業較佳水平。

邢桂偉副總裁：人工智能特別是生成式AI的發展，為金融科技創新帶來巨大的機遇。我行每年均持續對數字化轉型、資訊科技加大投入，特別是人工智能，並在風險為本的治理管控下積極發掘落地應用。目前已成立人工智能委員會，構建AI治理機制，統籌推進人工智能場景應用與風險管理。2025年成功利用人工智能技術落地數十個應用場景，涵蓋精準營銷、智能客服、智能風控和智能運營等多個業務範疇。全面推廣AI辦公助手供全行員工使用，以提升辦公效率；為所有前線員工提供AI知識問答助手，以整合多源產品及業務資訊，協助前線提升工作效率；分行前線廣泛應用AI銷售合規服務提示，融合市場動態與客戶關鍵洞察分析，打造“人機協同”的營銷新模式；採用業界領先的AI數字人技術，提升服務渠道的客戶體驗；積極應用生成式AI於精準營銷，深度整合AI技術至業務流程，實現營銷文案自動生成與超個性化推送。AI亦應用於包括反洗錢、全球市場負面新聞監控等，提升全行的智能風控能力。積極參與金管局與數碼港聯合推動的GenAI沙箱計劃，完成“數字人助理”及防欺詐解決方案案例驗證。面對人工智能為銀行業帶來的深遠影響，我們將系統性發揮AI在提升內部能力與推動未來戰略轉型中的雙重價值，並將技術成果拓展至新領域，創造更多業務價值。

(網上提問) 中金分析師呂松濤：財富管理業務經過多個季度的高速增长，管理層如何展望其動能的可持續性？2025年CASA增長較快，主要是來自哪些客戶及業務場景，2026年發展策略及展望如何？

陳文副總裁：從宏觀層面看，國家支持香港發揮國際金融中心的優勢，特區政府也著力強化香港作為區內主要資產及財富管理中心的競爭

力。2025年我行積極把握經濟回暖的機遇，推動業務增長，當中基金銷售交易量升逾8成，個人財富管理收入同比增長40%，私人銀行手續費收入增長29%。我行全力支持特區政府家族辦公室政策，強化集團聯動，提高在家辦領域的影響力，年內私人銀行資產管理規模（AUM）增長10%，並於2026年1月完成收購中銀國際私行的交割。全方位滿足高端客戶財富傳承及增值需求，“私人財富”中心增至9間，實現高端理財中心覆蓋一區一間，私人財富客戶數和全面理財總值（TRB）實現雙位數增幅，帶動高端品牌客戶收入貢獻度升至63%，其中高端客戶TRB增13%。綜合化發展成效顯著。持續擴大全球託管網路覆蓋，成功爭取主權基金等多個重點客戶資產組合轉托，並獲歐洲清算銀行及明訊銀行委任為共同存托機構，年內託管資產總值增長29%。中銀人壽全年新造標準保費同比上升49.5%，首三季市場排名第二。中銀香港資產管理持續推動產品創新，推出“中銀香港全天候港元貨幣市場基金”首個代幣化類別，年內資產管理及投資顧問規模增長37%。展望2026年，十五五規劃持續支持香港鞏固提升競爭優勢，特區政府財政預算案繼續優化“互聯互通”安排、推動證券市場改革，以及優化家族辦公室和基金稅務寬減適用範圍等政策措施。中銀香港將加強集團聯動協同，繼續圍繞高端、跨境、家庭等重點客群的財富管理需求，豐富多元化產品方案，精雕全渠道網路觸點，增進數智化業務賦能，拓展“財富+”生態平台建設。深挖保險潛能，推進私行整合，提升我行財富管理業務能力。

徐海峰副總裁兼風險總監：就我行2025年存款發展情況，剛才已作了相關闡述。展望2026年，我行將做好定存定價及存款增長節奏管理，維持全年存款持續穩健增長，CASA比率保持市場領先優勢。具體而言，在業務發展上將把握人民幣國際使用、企業出海、跨境、新質生產力、IPO、區域化等增量機會；企業金融通過綜合化業務能力，深耕本港大型藍籌、央國企、行業龍頭，並挖掘腰部和長尾巴客戶潛力，同時拓展東南亞、中東、歐洲等區域客戶，爭取資金流入。個人

金融靈活推出推廣措施、營銷本港大型僱主企業實現批量吸納，並持續強化跨客層和跨產品協作，通過“獲客”、“留客”和“活客”，努力增加發薪戶。充分發揮代發薪、跨境、資金池和託管等客群和產品在促進低成本存款增長的基礎性作用，通過表內表外聯動強化低成本存款沉澱和留存率，持續推動CASA存款增長。