

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本文件的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本文件全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



2025 年 4 月 29 日

(香港股份代號：5)

HSBC Holdings plc
滙豐控股有限公司

2025年第一季盈利公布

隨附之公告現正於 HSBC Holdings plc 滙豐控股有限公司上市之證券交易所發布。

代表
滙豐控股有限公司

公司秘書長
戴愛蘭

於本公告發表之日，滙豐控股有限公司董事會成員包括：杜嘉祺爵士*、艾橋智、鮑哲鈺†、段小纓†、范貝恩女爵士†、傅偉思†、高安賢†、古肇華†、郭珮瑛、麥浩智博士†、莫佩娜†、梅愛苓†、利伯特†及張瑞蓮†。

* 集團非執行主席

† 獨立非執行董事

2025年4月29日

HSBC Holdings plc
滙豐控股有限公司

2025年第一季盈利公布

集團行政總裁艾橋智表示：

「集團本季業績強勁，顯示我們具備穩健盈利能力、以嚴格紀律執行集團策略，並對達成集團目標的能力充滿信心。憑藉集團雄厚的財務實力，我們將繼續支持客戶渡過這個經濟環境不明朗且市場發展難以預測的時期。」

2025年第一季財務表現

- 除稅前利潤較2024年第一季減少32億美元至95億美元，主要由於2024年第一季與出售加拿大銀行業務及阿根廷業務相關的37億美元淨影響不復再現。2025年第一季的除稅前利潤中，包括國際財富管理及卓越理財和香港業務分部旗下的財富管理業務，以及企業及機構理財分部旗下的外匯業務和債務及股票市場業務均表現強勁。除稅後利潤為76億美元，較2024年第一季減少33億美元。
- 不包括須予注意項目之固定匯率除稅前利潤較2024年第一季增加10億美元至98億美元，原因是財富管理業務以及外匯業務和債務及股票市場業務表現強勁，但部分被預期信貸損失及其他信貸減值準備（「預期信貸損失」）增加所抵銷。
- 2025年第一季以年率計之平均有形股本回報率為17.9%，2024年第一季則為26.1%。若不計及須予注意項目，2025年第一季以年率計之平均有形股本回報率為18.4%，較2024年第一季上升2個百分點。
- 收入較2024年第一季減少31億美元至176億美元，減幅為15%。收入減少反映業務出售的影響，尤其是加拿大及阿根廷。若不計及須予注意項目，收入有所增加，原因是國際財富管理及卓越理財和香港業務分部旗下的財富管理業務在客戶活動增加支持下收入上升，而在市況波動推動下，外匯業務和債務及股票市場業務亦錄得收入增長。按固定匯率基準計算，不計及須予注意項目的收入增加7%至177億美元。
- 淨利息收益為83億美元，較2024年第一季減少4億美元，反映出出售加拿大及阿根廷業務導致的減幅，以及貨幣換算差額的3億美元不利影響。若不計及此等因素，淨利息收益上升，原因是利率下降對資金成本的影響及結構性對沖的利好效應，足以抵銷資產收益的減幅有餘，當中部分歸因於集團資產組合的有利變動。利率下降令產生收入之相關資金成本降低，有關收入於「持作交易用途或按公允值予以管理之金融工具淨收益」中確認，乃因工商客戶存貸餘額改為投放於交易賬項而產生。交易賬項資金成本及淨利息收益下降，導致銀行業務淨利息收益較2024年第一季減少7億美元，減幅為6%。
- 淨利息收益較2024年第四季增加1億美元，乃由於結構性對沖的利好效應、利率下降對資金成本的影響和集團資產組合的有利變動，被出售阿根廷業務及2025年第一季的日數少於2024年第四季部分抵銷。交易賬項相關資金成本減少5億美元，導致銀行業務淨利息收益下跌4億美元。若不計及貨幣換算差額和出售阿根廷業務的影響，銀行業務淨利息收益與2024年第四季持平。
- 淨利息收益率为1.59%，較2024年第一季下跌4個基點，主要原因是利率下降。與2024年第四季比較，淨利息收益率上升5個基點，原因是負債資金成本的減幅超過資產收益的減幅。
- 預期信貸損失為9億美元，較2024年第一季增加2億美元，乃由於我們增撥準備，以反映地緣政局緊張及加徵關稅導致的不確定性增加及未來經濟前景惡化。
- 營業支出為81億美元，與2024年第一季持平。科技開支及投資增加、通脹效應和與簡化組織架構有關的重組架構及其他相關成本，導致2025年第一季的營業支出增加1億美元，但集團出售加拿大及阿根廷業務的效應，大致抵銷了有關增幅。目標基準營業支出為79億美元，較2024年第一季增加3億美元。
- 客戶貸款結欠較2024年第四季增加140億美元，當中包括有利的貨幣換算差額。按固定匯率基準計算，貸款結欠增加20億美元，包括來自企業及機構理財業務分部的有期貸款增長，但出售法國零售銀行業務後保留的70億美元房屋及其他貸款重新分類至「按公允值計入其他全面收益之金融投資」，所導致的貸款結欠減幅大致抵銷了上述增長。
- 客戶賬項較2024年第四季增加120億美元，當中包括有利的貨幣換算差額。按固定匯率基準計算，客戶賬項減少90億美元，主要來自企業及機構理財業務分部的季節性賬項流出，但減幅因國際財富管理及卓越理財業務的客戶賬項錄得增長（特別是我們於香港的法律實體及英國滙豐銀行有限公司）而被部分抵銷。
- 普通股權一級資本比率為14.7%，較2024年第四季減少0.2個百分點，原因是風險加權資產增加，但部分被普通股權一級資本增加抵銷。風險加權資產增加主要是貨幣換算差額、資產質素及資產規模變動所致。
- 董事會已通過派發2025年第一次股息每股0.1美元。於4月25日，我們已完成發表2024年全年業績時宣布的20億美元股份回購。我們現擬展開最多達30億美元的股份回購，預計將於2025年5月2日股東周年大會結束後不久展開，並於發表2025年中期業績前完成。

前景

- 宏觀經濟環境的不明朗因素加劇，特別是貿易保護主義政策，導致經濟預測及金融市場波動，對消費者及企業情緒構成不利影響。支持客戶渡過這個波動時期是我們的首要任務。集團憑藉優質收入來源、保守的信貸風險管理方針及穩健的存款業務，定能成功克服眼前的挑戰。
 - 我們繼續以於2025至2027年三年期間，每年平均有形股本回報率達到約15%為目標（不包括須予注意項目），而根據最新的模型推算，我們繼續預期2025年的銀行業務淨利息收益約達420億美元。然而，我們深明利率前景已變得更加波動且有欠明朗。
 - 我們預期2025年預期信貸損失準備佔貸款總額平均值的百分比維持在30至40個基點之間，包括持作出售用途貸款結欠。
 - 與2024年比較，2025年的目標基準營業支出增長目標維持約3%。我們的成本目標已計及簡化架構所產生的成本節約影響，而有關措施與集團已公布的重組計劃相關。我們的目標是於2025年減少約3億美元成本，並致力於2026年底前把年化成本基礎減少約15億美元。為達致上述成果，我們計劃於2025及2026年承擔18億美元遣散和其他預付成本，並將之分類為須予注意項目。
 - 鑑於目前的不確定性及市場波動，我們預期2025年的貸款需求依然不振。然而中長期而言，我們繼續預期客戶貸款結欠按年達到中單位數百分比增長，並繼續預期財富管理業務的費用及其他收益中期內可達到每年雙位數的平均百分比增長。
 - 我們擬將普通股權一級資本比率維持在14%至14.5%的中期目標範圍，而2025年的股息派付比率目標基準則為50%，當中不包括重大須予注意項目及相關影響。
- 我們的目標和期望反映我們現時對全球宏觀經濟環境及市場影響因素的展望，例如市場引伸利率（截至2025年4月中）、外匯匯率以及客戶行為和活動水平。
- 我們並無就不計及須予注意項目的平均有形股本回報率、目標基準營業支出、股息派付比率目標基準或銀行業務淨利息收益的前瞻性指引與其相應的列賬基準衡量指標進行對賬。
- 有關替代表現衡量指標（包括其編製基準）的詳情，請參閱第32頁的「不包括須予注意項目之平均有形股本回報率」、第13頁的「銀行業務淨利息收益」及第34頁的「目標基準營業支出」和「股息派付比率目標基準」。有關普通股權一級資本比率的詳情，請參第47頁。

目錄

1	集團行政總裁聲明	18	– 企業及機構理財
1	2025年第一季財務表現	19	– 國際財富管理及卓越理財
2	前景	21	– 企業中心
3	投資者及分析員簡報	22	補充財務資料
3	有關滙豐	22	– 列賬基準與固定匯率業績
3	重整集團、促進增長	23	– 業務分部
4	業務出售	28	– 法律實體
4	交通銀行股份有限公司	31	替代表現衡量指標
5	財務概要	31	– 替代表現衡量指標的應用
5	– 主要財務衡量指標	31	– 替代表現衡量指標的定義
6	– 附註	35	風險
6	– 替代表現衡量指標的應用	35	– 管理風險
7	– 綜合收益表摘要	36	– 信貸風險
8	– 按業務分部及法律實體列示業績	47	– 資本風險
9	– 收益表業績	50	其他資料
14	– 綜合資產負債表摘要	50	– 股息
14	– 資產負債表評述	51	– 投資者關係 / 媒體關係聯絡資料
16	業務分部	51	– 有關前瞻性陳述之提示聲明
16	– 香港	53	– 簡稱
17	– 英國		

投資者及分析員簡報

滙豐控股有限公司今日將與分析員及投資者舉行有關最新經營狀況的電話會議，以配合本《盈利公布》的發布。電話會議將於英國夏令時間上午7時45分舉行。有關參與電話會議及網上話音直播之細節，詳載於 www.hsbc.com/investors。

有關滙豐

滙豐控股有限公司是滙豐集團的母公司，總部設於倫敦。集團於2025年3月31日的資產達3.1萬億美元，是全球規模最大的銀行和金融服務機構之一。

滙豐的宗旨是「開拓全球機遇」。滙豐的策略推動我們實現成為客戶首選國際金融夥伴的抱負。

自2025年1月1日起，我們開始透過下列四項新業務以及企業中心營運，務求簡化組織架構，加快推行優先策略：

- 香港
- 英國
- 企業及機構理財
- 國際財富管理及卓越理財

「香港業務」包括香港滙豐和恒生銀行的「零售銀行及財富管理」和「工商金融」業務。「英國業務」包括英國的「零售銀行及財富管理」（包括first direct及M&S Bank）和「工商金融」業務（包括滙豐創科金融）。「企業及機構理財業務」結合英國和香港以外的工商金融業務，以及環球銀行及資本市場業務。「國際財富管理及卓越理財業務」融合香港和英國以外的卓越理財、環球私人銀行，以及投資管理、保險及投資產品分銷業務。企業中心業績則主要包括若干收購和出售的財務影響及應佔聯營和合資公司利潤及相關減值，亦包括中央財資業務、統籌管理成本及綜合調整。

重整集團、促進增長

在2024年全年業績中，我們宣布採取措施簡化集團架構，並致力透過簡化架構項目，預計於2026年底前把年化成本基礎減少約15億美元。

我們亦著眼於滙豐具備明顯競爭優勢及增值回報的機遇，並計劃於中期內從非策略業務活動中額外調配約15億美元，重新投放至該等範疇。2025年第一季，我們在符合當地法例規定的情況下，著手縮減在英國、歐洲及美國的收購與合併及股權資本市場活動。我們將繼續加強專注於亞洲及中東的收購與合併及股權資本市場能力。此外，我們在宣布出售德國私人銀行業務、南非業務及計劃出售法國人壽保險業務方面亦取得進展。我們亦已對馬耳他業務展開策略檢討。由於檢討尚處於初步階段，目前未有定案。

策略性增長機遇包括進一步增強我們的批發交易銀行業務能力、擴大國際業務及建立財富管理業務，特別是亞洲地區。我們亦致力進一步擴展香港及英國兩個本位市場，重點服務中小型企業，開拓數碼服務及提升產品方案。

2025年第一季，我們的批發交易銀行業務錄得費用及其他收益29億美元，較2024年第一季增加10%，按固定匯率基準計算則增加13%，反映環球外匯業務的增長。於2025年3月31日，集團各業務分部的財富管理業務結餘達1.9萬億美元，較去年同期增加7%。其中，我們於2025年首三個月吸引的新增投資資產淨額達到220億美元，當中160億美元在亞洲入賬。於2024年首三個月，新增投資資產淨額為270億美元，當中190億美元在亞洲入賬。與2024年第一季相比，各業務分部財富管理業務費用及其他收益總額增加4億美元，增幅為21%，而按固定匯率基準計算的增幅則為23%，主要來自亞洲。保險業務表現強勁，增幅達13%，其中訂制保險產品的新造業務合約服務收益較2024年第一季增長11億美元，增幅達44%。

儘管當前外界環境更趨不明朗，我們的策略並無改變，並將憑藉集團的雄厚實力，應對這個期間。我們已就合理下行境況作出評估，在模型中計入關稅顯著上升的情況，以及增長所受相關影響、政策利率和通脹對集團盈利的影響。在此等境況下，我們預計集團收入將受到低單位數百分比的直接影響，同時預期信貸損失遞增約5億美元。當前情勢的更廣泛影響較難量化評估，我們將在作出未來展望時繼續密切關注有關情況。

業務出售

法國保留房屋及其他貸款組合

滙豐（歐洲大陸）於2024年1月1日出售法國零售銀行業務後，保留了一個房屋及若干其他貸款組合，出售時的賬面值為71億歐元（79億美元）。

2024年第四季，我們開始積極推售所保留的貸款組合。因此，我們於2025年1月1日將貸款組合重新分類為持作收取合約現金流量及出售用途之業務模式，並按公允值計入其他全面收益。自重新分類以來及於2025年第一季，我們在重新計量金融工具時在其他全面收益中確認除稅前公允值虧損13億美元，導致集團普通股權一級比率降低約0.2個百分點。由於實體及交易特有的因素（包括資金成本及客戶關係價值），一旦出售貸款組合，其估值或會顯著不同。一旦出售貸款組合，於出售完成後在其他全面收益確認的公允值累計變動（視出售協議條款而定）將重新分類至收益表。於2024年12月，我們訂立不合資格經濟對沖，藉以對沖貸款組合的利率風險，並於2025年第一季在「持作交易用途或按公允值予以管理之金融工具淨收益」中確認按市值計價增益1億美元。

其他出售事項

2024年9月23日，英國滙豐銀行有限公司旗下的全資附屬公司滙豐（歐洲大陸）訂立協議，向法國巴黎銀行出售其於德國的私人銀行業務。出售用途業務組合符合持作出售用途的準則，故相關款額（20億美元資產及20億美元負債）於2025年3月31日分類為持作出售用途。出售事項預計將於2025年下半年完成，並帶來預計除稅前出售增益2億美元，將於交易完成時確認。

2024年9月25日，滙豐訂立協議，將南非業務轉讓予當地貸款機構FirstRand Bank Ltd。出售用途業務組合符合持作出售用途的準則，故相關款額（8億美元資產及31億美元負債）於2025年3月31日分類為持作出售用途。交易預期將於2025年下半年完成，唯須待監管機構及政府批准後方可作實。交易完成時，累計貨幣換算儲備及其他儲備將撥回收益表。2025年3月31日，貨幣換算儲備及其他儲備虧損為2億美元。

2024年12月20日，滙豐（歐洲大陸）簽署諒解備忘錄，計劃將其法國人壽保險業務HSBC Assurances Vie (France)出售予Matmut Société d'Assurance Mutuelle。完成所有相關僱員資料及諮詢程序後，於2025年3月21日就交易簽署股份出售協議。交易仍有待監管機構批准方可作實，預計將於2025年下半年完成。出售用途業務組合符合持作出售用途的準則，故相關款額（249億美元資產及240億美元負債）於2025年3月31日分類為持作出售用途，並確認出售事項並無造成重大虧損，而有關虧損將於完成時大致確認。交易估計將帶來除稅前虧損2億美元，其中包括遷移成本和相關儲備的撥回，而大部分虧損將於完成時產生。交易價格以2024年6月30日參考日期作為基準釐定。於參考日期至交易完成期間，出售虧損將根據資產淨值的變動調整，包括實體的盈利，而有關盈利將繼續綜合入賬至集團業績之中，直至出售完成為止。

2025年2月18日，中東滙豐銀行巴林分行訂立具約束力協議，將巴林零售銀行業務轉讓予Bank of Bahrain and Kuwait B.S.C.。交易須待監管機構批准後方可作實，預計將於2025年下半年完成。出售事項預期將帶來估計除稅前出售增益1億美元，將於交易完成時確認。

交通銀行股份有限公司

2025年3月30日，交通銀行股份有限公司（「交通銀行」）宣布，擬向中華人民共和國財政部及相關實體發行不超過人民幣1,200億元股票（「本次發行」）。本次發行已於2025年4月16日的臨時股東大會獲得通過，但仍須獲得相關政府部門及監管機構最終批准。本次發行是中國人民銀行、財政部、國家金融監督管理總局和中國證券監督管理委員會於2024年9月24日宣布一系列政策行動的一部分。本次發行旨在進一步增強交通銀行的資本實力，提高資本充足率，為日後應對國內外經濟情勢的變化、維持自身高品質的發展提供有力支持。

本次發行完成後，我們預計在交通銀行的持股比例將從19.03%下降至約16%，導致於收益表中確認金額介乎12億美元至16億美元的除稅前虧損，具體金額將取決於執行時間、外匯和其他變動。由於我們持有交通銀行的股份作長線投資，該項虧損不能在稅務上獲得扣減。預計該項虧損不會對滙豐的資本比率或分派能力產生重大影響，並將被視為重大須予注意項目，而不會計入股息派付比率。我們將繼續按比例確認計入聯營公司收益的應佔交通銀行利潤或虧損。有關應佔交通銀行利潤或虧損的會計詳情，請參閱《2024年報及賬目》第355頁。

財務概要

主要財務衡量指標

	截至下列日期止季度		
	2025年3月31日	2024年12月31日	2024年3月31日
列賬基準業績			
除稅前利潤 (百萬美元)	9,484	2,277	12,650
除稅後利潤 (百萬美元)	7,570	585	10,837
收入 (百萬美元)	17,649	11,564	20,752
成本效益比率 (%)	45.9	74.4	39.3
淨利息收益率 (%)	1.59	1.54	1.63
每股基本盈利 (美元)	0.39	0.01	0.54
每股攤薄後盈利 (美元)	0.39	0.01	0.54
每股普通股股息 (期內) (美元) ¹	0.10	0.36	0.31
替代表現衡量指標			
固定匯率除稅前利潤 (百萬美元)	9,484	2,197	12,501
固定匯率收入 (百萬美元)	17,649	11,363	20,359
固定匯率成本效益比率 (%)	45.9	74.7	39.0
不包括須予注意項目之固定匯率除稅前利潤 (百萬美元)	9,766	7,241	8,816
不包括須予注意項目之固定匯率收入 (百萬美元)	17,740	16,303	16,627
不包括須予注意項目及策略交易之固定匯率除稅前利潤 (百萬美元)	9,766	7,206	8,615
不包括須予注意項目及策略交易之固定匯率收入 (百萬美元)	17,740	16,172	16,039
預期信貸損失及其他信貸減值準備 (年率) 佔客戶貸款總額平均值之百分比 (%)	0.37	0.56	0.29
預期信貸損失及其他信貸減值準備 (年率) 佔客戶貸款總額平均值之百分比，包括持作出售用途資產 (%)	0.37	0.56	0.28
不包括重大須予注意項目及相關影響之每股基本盈利 (美元)	0.39	0.29	0.34
平均普通股股東權益回報率 (年率) (%)	16.6	0.5	24.0
平均有形股本回報率 (年率) (%)	17.9	0.5	26.1
不包括須予注意項目之平均有形股本回報率 (年率) (%)	18.4	13.2	16.4
目標基準營業支出 (百萬美元)	7,911	8,318	7,644
資產負債表			
資產總值 (百萬美元)	3,054,361	3,017,048	3,000,517
客戶貸款淨額 (百萬美元)	944,708	930,658	933,125
客戶賬項 (百萬美元)	1,666,485	1,654,955	1,570,164
附息資產年初至今平均值 (百萬美元)	2,124,161	2,099,285	2,140,446
客戶貸款佔客戶賬項百分比 (%)	56.7	56.2	59.4
股東權益總額 (百萬美元)	190,810	184,973	191,186
有形普通股股東權益 (百萬美元)	160,398	154,295	162,008
於期末每股普通股資產淨值 (美元)	9.74	9.26	9.28
於期末每股普通股有形資產淨值 (美元)	9.08	8.61	8.67
資本、槓桿及流動資金			
普通股權一級資本比率 (%) ^{2,3}	14.7	14.9	15.2
風險加權資產 (百萬美元) ^{2,3}	853,257	838,254	832,633
總資本比率 (%) ^{2,3}	19.9	20.6	20.7
槓桿比率 (%) ^{2,3}	5.4	5.6	5.7
高質素流動資產 (流動資產價值) (百萬美元) ^{3,4}	660,704	649,210	645,789
流動資金覆蓋比率 (%) ^{3,4}	139	138	136
股份數目			
於期末流通在外面值0.5美元普通股之基本數目 (扣除集團持有的本身股份後) (百萬股)	17,668	17,918	18,687
於期末流通在外面值0.5美元普通股及具攤薄影響之潛在普通股之基本數目 (扣除集團持有的本身股份後) (百萬股)	17,836	18,062	18,838
流通在外面值0.5美元普通股之平均基本數目 (扣除集團持有的本身股份後) (百萬股)	17,769	18,042	18,823

▶ 有關列賬基準業績與固定匯率基準業績的對賬 (包括一系列須予注意項目)，請參閱第22頁。其他替代表現衡量指標的定義及計算方法載於第31頁「替代表現衡量指標」。

- 截至2024年3月31日止季度的每股普通股股息包括出售加拿大銀行業務予加拿大皇家銀行所得款項產生的特別股息每股普通股0.21美元。
- 監管規定資本比率和要求基於當時生效的《資本規定規例》之過渡安排，有效期至2024年12月31日，之後過渡安排不再適用。對歐盟法規及指令 (包括技術標準) 的提述均應在適用情況下被理解為根據《2018年歐洲聯盟 (脫離) 法令》納入英國法律及其後可能根據英國法律作出修訂的此類法規或指令的英國版本。
- 監管數據及比率以截至業績報告當日的資料呈列。有關數據及比率與往後提交的監管申報所載列者，可能會出現輕微變動。如差額重大，我們或在往後期間重列。
- 流動資金覆蓋比率為之前12個月的平均值。

附註

- 除非另有說明，否則收益表比較是截至2025年3月31日止季度與截至2024年3月31日止季度之間的比較。除非另有說明，否則資產負債表比較是2025年3月31日的金額與2024年12月31日的相應金額之間的比較。
- 自2025年1月1日起，集團的營運分部由四個新業務以及企業中心組成。所有分部比較資料均在此基礎上重列。
- 除非另有說明，否則影響期間之間固定匯率收益表表現的因素與就相同期間列賬基準收益表表現討論的因素相同。
- 本《2025年第一季盈利公布》所依據的財務資料乃未經審核。有關資料根據《2024年報及賬目》第353至365頁所述的主要會計政策編製。

替代表現衡量指標的應用

我們的列賬基準業績根據國際會計準則委員會頒布之《國際財務報告準則》（「IFRS會計準則」）編製，詳情載於《2024年報及賬目》自第341頁起呈列的財務報表。

為衡量集團業績，我們以非IFRS會計準則衡量指標補充IFRS會計準則的數字，非IFRS會計準則衡量指標構成歐洲證券及市場管理局指引下的替代表現衡量指標及根據美國證券交易委員會規則及規例界定及呈列的非公認會計原則財務衡量指標。該等衡量指標包括源自列賬基準業績的衡量指標，但經撇除會扭曲按期比較結果的因素。本報告中使用的「固定匯率業績」衡量指標將於下文載述。其他替代表現衡量指標的定義及計算方法載於第31頁「替代表現衡量指標」。所有替代表現衡量指標均與最接近的列賬基準業績衡量指標進行對賬。

固定匯率業績

固定匯率業績的計算方法乃根據導致按期比較資料扭曲的貨幣換算差額之影響，對比較期間的列賬基準業績作出調整。

我們認為固定匯率業績促使對內及對外匯報資料的方式保持一致，並反映管理層如何評估按期業績表現，可為投資者提供有用的資訊。

須予注意項目及重大須予注意項目

我們另行披露「須予注意項目」，即管理層認為屬正常業務過程以外且性質一般屬非經常性的收益表元素。

部分須予注意項目分類為「重大須予注意項目」，屬須予注意項目下的分項。重大須予注意項目的分類視乎各項目的性質，以及對集團收益表的財務影響。2025年第一季或相關比較期間的重大須予注意項目與2024年完成的交易有關，包括出售法國零售銀行業務、出售加拿大銀行業務以及出售阿根廷業務。

- ▶ 第23至25頁以及第28至30頁的列表詳列2025年第一季、2024年第四季及2024年第一季期間，須予注意項目對各業務分部及法律實體的影響。

策略交易的影響

為了協助理解我們的業績，我們另行披露分類為重大須予注意項目的策略交易對集團業績和業務分部的影響。於2025年第一季，本期和相關比較期間分類為重大須予注意項目的策略交易與2024年完成的交易有關，包括出售法國零售銀行業務、出售加拿大銀行業務以及出售阿根廷業務。

策略交易的影響亦包括與影響按期比較資料之收購和出售相關的營業收益表業績期間之間的扭曲影響。此等影響並未計入須予注意或重大須予注意項目當中。策略交易的影響乃透過計入比較期間並無業績的任何期間每項業務的營業收益表業績計算。

- ▶ 詳情請參閱第26頁「策略交易之補充分析」。

貨幣換算差額

貨幣換算差額反映2025年間美元兌大多數主要貨幣匯價的變動。我們通過剔除此等差額推算固定匯率資料，以便按對等基準評估資產負債表及收益表的表現，從而更深入了解業務的實際趨勢。

2025年第一季貨幣換算差額的計算方法，是將經營非美元業務的分行、附屬公司、合資公司及聯營公司所涉金額，重新換算為美元：

- 2024年第四季及2024年第一季的收益表，乃按2025年第一季的平均匯率換算；
- 之前期間期末的資產負債表，則按2025年3月31日的當前匯率換算。

任何滙豐分行、附屬公司、合資公司或聯營公司的外幣計值資產及負債於換算為以功能貨幣計值時，並無作出匯率調整。土耳其業務的固定匯率資料並未就惡性通脹的影響作進一步調整。凡在列表或評述內提及貨幣換算差額時，按滙豐經營業務所採用的功能貨幣呈列的比較數字，均已按上述基準以本期適用的匯率換算。

綜合收益表摘要

	截至下列日期止季度		
	2025年3月31日	2024年12月31日	2024年3月31日
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
淨利息收益	8,302	8,185	8,653
費用收益淨額	3,324	2,979	3,146
持作交易用途或按公允值予以管理之金融工具淨收益 ¹	5,356	5,302	5,406
按公允值計入損益賬之保險業務資產和負債（包括相關衍生工具）淨收益 / （支出）	1,521	(1,988)	1,292
保險財務（支出） / 收益	(1,556)	1,970	(1,327)
保險服務業績	347	309	306
出售業務的已確認增益 / （虧損） ²	2	(5,048)	3,417
其他營業（支出） / 收益	353	(145)	(141)
未扣除預期信貸損失及其他信貸減值準備變動之營業收益淨額 ³	17,649	11,564	20,752
預期信貸損失及其他信貸減值準備變動	(876)	(1,362)	(720)
營業收益淨額	16,773	10,202	20,032
營業支出總額（不包括無形資產攤銷及減值）	(7,489)	(8,010)	(7,647)
無形資產攤銷及減值	(613)	(594)	(504)
營業利潤	8,671	1,598	11,881
應佔聯營及合資公司利潤	813	679	769
除稅前利潤	9,484	2,277	12,650
稅項支出	(1,914)	(1,692)	(1,813)
除稅後利潤	7,570	585	10,837
應佔：			
– 母公司普通股股東	6,932	197	10,183
– 其他權益持有人	392	154	401
– 非控股股東權益	246	234	253
除稅後利潤	7,570	585	10,837
	美元	美元	美元
每股基本盈利	0.39	0.01	0.54
每股攤薄後盈利	0.39	0.01	0.54
每股普通股股息（期內派付）	—	0.10	—
	%	%	%
平均普通股股東權益回報率（年率）	16.6	0.5	24.0
平均有形股本回報率（年率）	17.9	0.5	26.1
成本效益比率	45.9	74.4	39.3

1 2025年第一季的金額包括出售法國零售銀行業務後對保留貸款組合進行利率對沖錄得的1.17億美元按市值計價增益（2024年第四季：1.14億美元增益），以及作為出售阿根廷業務購買代價收到的Grupo Financiero Galicia（「Galicia」）美國預託證券錄得的9,200萬美元按市值計價虧損（2024年第四季：3,900萬美元增益）。2024年第一季的金額包括出售加拿大銀行業務所得款項外匯對沖的2.55億美元增益。

2 包括在「其他營業收益」中，與執行所有業務出售事項有關的款額。於2024年第四季，撥回出售阿根廷業務產生的貨幣換算儲備虧損及其他儲備之52億美元虧損獲得確認。於2024年第一季，出售加拿大銀行業務錄得的增益46億美元（當中包括撥回6億美元貨幣換算儲備虧損及4億美元其他儲備虧損，但不包括2.55億美元外匯對沖增益（請參閱上文註釋）），以及與出售阿根廷業務相關的減值虧損11億美元獲得確認。

3 未扣除預期信貸損失及其他信貸減值準備變動之營業收益淨額，亦稱為收入。

按業務分部及法律實體列示業績

按業務分部列示的業績

	截至下列日期止季度		
	2025年3月31日 百萬美元	2024年12月31日 百萬美元	2024年3月31日 百萬美元
固定匯率收入 ¹			
香港	4,006	3,817	3,686
英國	3,003	3,012	2,877
企業及機構理財	7,187	6,478	6,692
國際財富管理及卓越理財	3,511	3,131	3,496
企業中心	(58)	(5,075)	3,608
總計	17,649	11,363	20,359
固定匯率除稅前利潤 / (虧損)			
香港	2,543	2,162	2,315
英國	1,551	1,481	1,656
企業及機構理財	3,520	2,093	3,173
國際財富管理及卓越理財	1,188	496	1,192
企業中心	682	(4,035)	4,165
總計	9,484	2,197	12,501

1 未扣除預期信貸損失及其他信貸減值準備變動之固定匯率營業收益淨額 (包括貨幣換算差額之影響) · 亦稱為固定匯率收入。

按法律實體列示的業績

	截至下列日期止季度		
	2025年3月31日 百萬美元	2024年12月31日 百萬美元	2024年3月31日 百萬美元
列賬基準除稅前利潤 / (虧損)			
HSBC UK Bank plc	1,711	1,658	1,811
英國滙豐銀行有限公司	1,013	208	697
香港上海滙豐銀行有限公司	6,126	4,465	5,457
中東滙豐銀行有限公司	283	247	283
北美滙豐控股有限公司	266	386	253
加拿大滙豐銀行	—	—	186
Grupo Financiero HSBC, S.A. de C.V.	188	48	186
其他交易實體	448	352	390
– 其中：其他中東實體 (包括土耳其、埃及和沙地阿拉伯)	239	205	214
– 其中：Saudi Awwal Bank	176	133	145
控股公司、內部服務中心及集團內部撇銷 ¹	(551)	(5,087)	3,387
總計	9,484	2,277	12,650
固定匯率除稅前利潤 / (虧損)			
HSBC UK Bank plc	1,711	1,628	1,798
英國滙豐銀行有限公司	1,013	202	688
香港上海滙豐銀行有限公司	6,126	4,434	5,429
中東滙豐銀行有限公司	283	247	283
北美滙豐控股有限公司	266	388	253
加拿大滙豐銀行	—	—	176
Grupo Financiero HSBC, S.A. de C.V.	188	47	155
其他交易實體	448	349	336
– 其中：其他中東實體 (包括土耳其、埃及和沙地阿拉伯)	239	200	159
– 其中：Saudi Awwal Bank	176	133	145
控股公司、內部服務中心及集團內部撇銷 ¹	(551)	(5,098)	3,383
總計	9,484	2,197	12,501

1 截至2024年12月31日止季度的金額包括撥回出售阿根廷業務產生的貨幣換算儲備虧損及其他儲備之52億美元虧損。截至2024年3月31日止季度的金額包括出售加拿大銀行業務錄得的48億美元增益，當中包括出售所得款項外匯對沖的增益3億美元、撥回6億美元貨幣換算儲備虧損及4億美元其他儲備虧損。就出售阿根廷業務確認的11億美元減值抵銷了前述部分增益。

▶ 第23至30頁的列表為各業務分部及法律實體之列賬基準與固定匯率業績的對賬。

收益表業績

2025年第一季與2024年第一季比較 – 列賬基準業績

與2024年第一季比較的列賬基準利潤變動

	截至下列日期止季度				
	2025年3月31日 百萬美元	2024年3月31日 百萬美元	變動		
			2025年第一季相對2024年第一季		
			其中策略交易 ¹		
	百萬元	百萬元	百萬元	%	百萬元
收入	17,649	20,752	(3,103)	(15)	(4,472)
– 其中：淨利息收益	8,302	8,653	(351)	(4)	(787)
預期信貸損失	(876)	(720)	(156)	(22)	101
營業支出	(8,102)	(8,151)	49	1	393
應佔聯營及合資公司利潤	813	769	44	6	—
除稅前利潤	9,484	12,650	(3,166)	(25)	(3,979)
稅項支出	(1,914)	(1,813)	(101)	(6)	—
除稅後利潤	7,570	10,837	(3,267)	(30)	—

1 詳情請參閱第26頁「策略交易之補充分析」。

管理層對收入的補充看法

	截至下列日期止季度				
	2025年3月31日 百萬美元	2024年3月31日 百萬美元	變動		
			2025年第一季相對2024年第一季		
			其中策略交易 ¹		
	百萬元	百萬元	百萬元	%	百萬元
收入	17,649	20,752	(3,103)	(15)	(4,472)
銀行業務淨利息收益 ²	10,599	11,266	(667)	(6)	(816)
費用及其他收益	7,050	9,486	(2,436)	(26)	(3,656)
– 須予注意項目	(91)	3,732	(3,823)	>(100)	(3,814)
– 財富管理業務	2,290	1,893	397	21	(62)
– 批發交易銀行業務	2,851	2,597	254	10	(71)
– 其他	2,000	1,264	736	58	291

1 詳情請參閱第26頁「策略交易之補充分析」。

2 有關銀行業務淨利息收益與列賬基準淨利息收益之對賬，請參閱第13頁。

須予注意項目

	截至下列日期止季度		
	2025年3月31日 百萬元	2024年12月31日 百萬元	2024年3月31日 百萬元
收入			
出售、縮減、收購及相關成本	(91)	(4,986)	3,732
提早贖回既有證券	—	46	—
須予注意收入項目之貨幣換算	—	—	—
營業支出			
出售、縮減、收購及相關成本	(50)	(50)	(63)
重組架構及其他相關成本	(141)	(56)	13
須予注意營業支出項目之貨幣換算	—	2	3

2025年第一季與2024年第一季比較 – 固定匯率基準

與2024年第一季比較的除稅前利潤變動 – 按固定匯率基準

	截至下列日期止季度				
	2025年3月31日 百萬美元	2024年3月31日 百萬美元	變動		
			2025年第一季相對2024年第一季		
			其中策略交易 ¹		
	百萬元	百萬元	百萬元	%	百萬元
收入	17,649	20,359	(2,710)	(13)	(4,402)
預期信貸損失	(876)	(674)	(202)	(30)	85
營業支出	(8,102)	(7,945)	(157)	(2)	346
應佔聯營及合資公司利潤	813	761	52	7	—
除稅前利潤	9,484	12,501	(3,017)	(24)	(3,971)

1 詳情請參閱第26頁「策略交易之補充分析」。

2025年第一季度與2024年第一季度比較 – 業績評述

除稅前利潤

列賬基準除稅前利潤為95億美元，較2024年第一季度減少32億美元，主要反映須予注意項目的影響，當中包括2024年第一季度就出售加拿大銀行業務錄得的48億美元增益不復再現。我們將阿根廷業務分類為持作出售用途，以致於2024年第一季度產生11億美元虧損，抵銷了前述部分增益。除稅前利潤的減幅部分被國際財富管理及卓越理財業務和香港業務分部旗下的財富管理業務費用及其他收益，以及企業及機構理財業務分部旗下批發交易銀行業務的強勁表現所抵銷，後者亦降低了銀行業務淨利息收益的減幅。

列賬基準營業支出大致持平，預期信貸損失則上升，主要乃下行境況的經濟假設權重增加所致。

列賬基準除稅後利潤為76億美元，較2024年第一季度減少33億美元。

按固定匯率基準計算，除稅前利潤為95億美元，較2024年第一季度減少30億美元。

收入

列賬基準收入為176億美元，較2024年第一季度減少31億美元，相當於15%，反映須予注意項目的不利變動淨額37億美元，主要與出售加拿大及阿根廷業務相關。若不計及須予注意項目，收入則有所增加，反映財富管理業務的費用及其他收益增加，主要得益於環球私人銀行業務和投資產品分銷業務的強勁表現，顯示客戶活動增加，以及保險業務收入因合約服務收益撥回增加而上升。批發交易銀行業務的費用及其他收益亦告增加，尤其是市場波動加劇導致環球外匯業務和債務及股票市場業務收入增加。

與2024年第一季度比較，淨利息收益減少4億美元，當中包括貨幣換算差額的不利影響3億美元，以及出售加拿大和阿根廷業務的效應。若不計及此等因素，淨利息收益上升，原因是利率下降對資金成本的影響及結構性對沖的利好效應，足以抵銷資產收益的減幅有餘，當中部分歸因於集團資產組合的有利變動。利率下降令產生收入之相關資金成本降低，有關收入於「持作交易用途或按公允值予以管理之金融工具淨收益」中確認，乃因工商客戶存貨餘額改為投放於交易賬項而產生。交易賬項資金成本及淨利息收益下降，導致銀行業務淨利息收益減少7億美元至106億美元。

按固定匯率基準計算，收入減少27億美元，減幅為13%，當中包括與策略交易影響相關的44億美元減幅。按固定匯率基準計算，銀行業務淨利息收益減少3億美元。

預期信貸損失

列賬基準預期信貸損失為9億美元，較2024年第一季度上升2億美元，原因是我們增撥準備，以反映地緣政局緊張和關稅上調導致的不確定性加劇和未來經濟前景惡化。2025年第一季的預期信貸損失已計及就香港在岸商業房地產行業風險承擔提撥的1億美元準備。

按固定匯率基準計算，預期信貸損失準備較2024年第一季度增加2億美元。

► 有關預期信貸損失計算的詳情（包括適用於該等計算的計量不確定性和重大判斷、經濟境況和管理層判斷調整的影響），請參閱第40至45頁。

營業支出

列賬基準營業支出為81億美元，大致穩定。完成出售加拿大和阿根廷業務及貨幣換算差額錄得2億美元有利影響，令支出減少，但於2025年第一季度與簡化組織架構相關的1億美元重組架構及其他相關成本，主要是分類為須予注意項目的遣散費用，抵銷了部分減幅。成本增加亦反映科技開支和投資上升，以及通脹的影響。

按固定匯率基準計算，營業支出增加2億美元，增幅為2%。目標標準營業支出較2024年第一季度增加3億美元，增幅為3.5%。

應佔聯營及合資公司利潤

列賬基準應佔聯營及合資公司利潤為8億美元，增加4,400萬美元，增幅為6%，當中包括來自Saudi Awwal Bank（「SAB」）及交通銀行的應佔利潤增長。

稅項支出

2025年第一季的稅項支出為19億美元，實質稅率20.2%。2025年第一季的實質稅率增加0.7%，乃由於就過往期間支付的稅項所致。2024年第一季的稅項支出為18億美元，實質稅率14.3%。2024年第一季的實質稅率減少，原因在於出售加拿大銀行業務錄得非課稅增益，但集團出售阿根廷業務錄得不可扣稅虧損，卻導致實質稅率增加。

2025年第一次股息

於2025年4月29日，董事會宣派2025年第一次股息每股普通股0.1美元。有關詳情請參閱第50頁。

2025年第一季與2024年第四季比較 – 列賬基準業績

與2024年第四季比較的列賬基準利潤變動

	截至下列日期止季度				
	2025年3月31日	2024年12月31日	變動		
			2025年第一季相對2024年第四季		
			其中策略交易 ¹		
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	%	百萬美元
收入	17,649	11,564	6,085	53	4,744
– 其中：淨利息收益	8,302	8,185	117	1	(142)
預期信貸損失	(876)	(1,362)	486	36	9
營業支出	(8,102)	(8,604)	502	6	124
應佔聯營及合資公司利潤	813	679	134	20	—
除稅前利潤	9,484	2,277	7,207	>100	4,877
稅項支出	(1,914)	(1,692)	(222)	(13)	—
除稅後利潤	7,570	585	6,985	>100	—

1 詳情請參閱第26頁「策略交易之補充分析」。

管理層對收入的補充看法

	截至下列日期止季度				
	2025年3月31日	2024年12月31日	變動		
			2025年第一季相對2024年第四季		
			其中策略交易 ¹		
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	%	百萬美元
收入	17,649	11,564	6,085	53	4,744
銀行業務淨利息收益 ²	10,599	10,950	(351)	(3)	(165)
費用及其他收益	7,050	614	6,436	>100	4,909
– 須予注意項目	(91)	(4,986)	4,895	(98)	4,886
– 財富管理業務	2,290	1,758	532	30	(22)
– 批發交易銀行業務	2,851	2,533	318	13	(14)
– 其他	2,000	1,309	691	53	59

1 詳情請參閱第26頁「策略交易之補充分析」。

2 有關銀行業務淨利息收益與列賬基準淨利息收益之對賬，請參閱第13頁。

2025年第一季與2024年第四季比較 – 固定匯率基準

與2024年第四季比較的除稅前利潤變動 – 按固定匯率基準

	截至下列日期止季度				
	2025年3月31日	2024年12月31日	變動		
			2025年第一季相對2024年第四季		
			其中策略交易 ¹		
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	%	百萬美元
收入	17,649	11,363	6,286	55	4,753
預期信貸損失	(876)	(1,347)	471	35	8
營業支出	(8,102)	(8,492)	390	5	116
應佔聯營及合資公司利潤	813	673	140	21	—
除稅前利潤	9,484	2,197	7,287	>100	4,877

1 詳情請參閱第26頁「策略交易之補充分析」。

2025年第一季與2024年第四季比較 – 業績評述

除稅前利潤

列賬基準除稅前利潤為95億美元，增加72億美元，反映須予注意項目的有利影響淨額48億美元，主要原因是出售阿根廷業務後，於2024年第四季撥回的貨幣換算儲備虧損及其他儲備52億美元不復再現。此外，收入增加包括來自國際財富管理及卓越理財業務和香港業務分部旗下財富管理業務的收入增長，以及企業及機構理財業務分部旗下債務及股票市場業務和環球外匯業務的收入增幅。預期信貸損失較2024年第四季低，營業支出亦告減少。

列賬基準除稅後利潤為76億美元，較2024年第四季增加70億美元。

按固定匯率基準計算，除稅前利潤為95億美元，較2024年第四季增加73億美元。若不計及須予注意項目，按固定匯率計算的除稅前利潤為98億美元，增加25億美元，增幅為35%。

收入

列賬基準收入為176億美元，增加61億美元，增幅為53%，當中包括須予注意項目的有利影響淨額48億美元，主要原因是出售阿根廷業務後於2024年第四季錄得的52億美元虧損不復再現。

列賬基準收入增加亦反映費用及其他收益增長，乃由於國際財富管理及卓越理財業務和香港業務分部旗下財富管理產品的客戶活動增加，以及企業及機構理財業務分部旗下債務及股票市場業務的增長。批發交易銀行業務的費用及其他收益亦告上升，主要來自環球外匯業務，乃2025年第一季市場波動加劇所致。

淨利息收益為83億美元，增加1億美元，乃由於結構性對沖的利好效應、利率下降對資金成本的影響和集團資產組合的有利變動，被出售阿根廷業務及2025年第一季的日數少於2024年第四季部分抵銷。交易賬項相關資金成本減少5億美元，導致銀行業務淨利息收益下跌4億美元至106億美元，減幅為3%。若不計及貨幣換算差額和出售阿根廷業務的影響，銀行業務淨利息收益與2024年第四季持平。

按固定匯率基準計算，收入增加63億美元，增幅為55%，當中包括策略交易的有利影響48億美元。

預期信貸損失

列賬基準預期信貸損失準備為9億美元，較2024年第四季減少5億美元。2024年第四季的預期信貸損失包括與中國內地商業房地產行業風險承擔相關的第三級準備，以及就英國一項單一風險承擔提撥的準備。2025年第一季的預期信貸損失包括為反映地緣政局緊張和關稅上調導致的不確定性加劇和未來經濟前景惡化而提撥的準備。

按固定匯率基準計算，預期信貸損失準備較2024年第四季減少5億美元。

營業支出

列賬基準營業支出為81億美元，減少5億美元，減幅為6%，當中包括期內的有利貨幣換算差額1億美元。營業支出減少反映主要於第四季產生的2億美元銀行徵費及出售阿根廷業務的影響不復再現。有關減幅部分被須予注意項目（包括重組架構及其他相關成本）增加所抵銷，主要與遣散費用相關，科技支出及投資增加亦抵銷了部分減幅。

按固定匯率基準計算，營業支出減少4億美元，減幅為5%。目標基準營業支出較2024年第四季減少5%，主要原因是於第四季產生的銀行徵費有所下降。

於2025年3月31日，等同全職僱員人數為211,940人，較2024年12月31日增加636人。於2025年3月31日，合約員工人數為4,060人，較2024年12月31日減少166人。

應佔聯營及合資公司利潤

列賬基準應佔聯營及合資公司利潤為8億美元，增加1億美元，當中包括來自交通銀行及SAB的應佔利潤增長。

淨利息收益

	截至下列日期止季度		
	2025年3月31日	2024年12月31日	2024年3月31日
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
利息收益	24,413	26,004	28,265
利息支出	(16,111)	(17,819)	(19,612)
淨利息收益	8,302	8,185	8,653
附息資產平均值	2,124,161	2,113,276	2,140,446
	%	%	%
總孳息率 ¹	4.66	4.90	5.31
減：應付利息總額 ¹	(3.34)	(3.60)	(4.10)
淨息差 ²	1.32	1.30	1.21
淨利息收益率 ³	1.59	1.54	1.63

1 總孳息率指就附息資產平均值所賺取之平均年息率。應付利息總額指平均年息支出相當於附息負債平均值的百分比。

2 淨息差指就附息資產平均值所賺取之平均年息率（扣除已攤銷溢價及貸款費用）與就計息資金平均值所支付之平均年息率兩者間之差額。

3 淨利息收益率指淨利息收益相當於附息資產平均值之按年計算百分比。

淨利息收益

2025年第一季的淨利息收益為83億美元，較2024年第一季減少4億美元，減幅為4%，主要由於出售阿根廷及加拿大業務分別導致5億美元及3億美元減幅。若不計及此等因素，淨利息收益上升，原因在於利率下降對資金成本的影響及結構性對沖的利好效應，足以抵銷資產收益的減幅有餘，當中部分歸因於集團資產組合的有利變動。若不包括貨幣換算差額的不利影響，淨利息收益與2024年第一季持平。

2025年第一季的淨利息收益較2024年第四季增加1億美元，乃受惠於結構性對沖的有利影響、利率下降對資金成本的效應和集團資產組合的有利變動，但出售阿根廷業務導致2億美元減幅，以及2025年第一季的日數較2024年第四季為少，抵銷了部分增幅。

淨利息收益率

2025年第一季的淨利息收益率为1.59%，較2024年第一季下跌4個基點，反映利率下跌。2025年第一季的淨利息收益率較2024年第四季上升5個基點，主要是亞洲及歐洲的負債成本跌幅超過資產收益，導致收益率上升所致。若不包括貨幣換算差額的不利影響，2025年第一季的淨利息收益率與2024年第一季持平。

利息收益及利息支出

2025年第一季的利息收益為244億美元，較2024年第一季減少39億美元，減幅為14%；較2024年第四季則減少16億美元，減幅為6%，原因是上述業務出售及市場利率下跌。若不包括貨幣換算差額的不利影響，利息收益較2024年第一季減少31億美元，較2024年第四季則減少13億美元。

2025年第一季的利息支出為161億美元，較2024年第一季減少35億美元，減幅為18%；較2024年第四季則減少17億美元，減幅為10%，原因是上述業務出售及市場利率下跌。若不包括貨幣換算差額的有利影響，利息支出較2024年第一季減少32億美元，較2024年第四季則減少15億美元。

銀行業務淨利息收益

銀行業務淨利息收益是一項替代表現衡量指標，界定為集團淨利息收益減除：

- 為交易用途及公允值資產淨值撥付資金的內部成本，該等資產的相關收入於「持作交易用途或按公允值予以管理之金融工具淨收益」項內列賬，亦稱為「交易用途及公允值收益」。此等資金成本反映內部資金轉移訂價所用替代隔夜或定期利率；
- 資本市場財資業務的外匯掉期資金成本，而有對銷作用的損益則列入交易用途及公允值收益。此等工具乃用以管理集團旗下實體的外幣調配及資金；及
- 集團保險業務的第三方淨利息收益。

於集團分類披露資料中，交易用途及公允值資產淨值的資金成本大多在企業及機構理財業務的「持作交易用途或按公允值予以管理之金融工具淨收益」列賬。綜合入賬時，此資金在企業中心撇銷，以致在淨利息收益列賬的資金成本增加，而在此分類中，「持作交易用途或按公允值予以管理之金融工具淨收益」會出現有對銷作用的相等增幅。於集團綜合入賬業績之中，為此等交易用途及公允值資產淨值撥付資金的成本在淨利息收益列賬。計算銀行業務淨利息收益時，國際財富管理及卓越理財業務的列賬基準淨利息收益已扣除與保險業務相關的第三方淨利息收益。就國際財富管理及卓越理財業務管理層對收入的看法而言，保險業務淨利息收益總額於財富管理業務下之保險產品內的「費用及其他收益」項內呈列，公司間之淨利息收益則於「其他」項內呈列。

2025年第一季的銀行業務淨利息收益為106億美元，較2024年第一季減少7億美元，減幅為6%，當中包括出售阿根廷業務及加拿大銀行業務分別導致的5億美元及3億美元減幅。與產生交易用途及公允值收益相關的資金成本為24億美元，較2024年第一季減少3億美元，主要反映利率下降。亞洲及歐洲主要法律實體的淨利息收益增加，當中包括利率下降對資金成本的有利影響，以及集團結構性對沖的效應，唯相關實體的交易賬項資金成本相應減少，大致抵銷了上述增幅（有關交易賬項的資金成本從淨利息收益中扣除，從而得出銀行業務淨利息收益）。

於2025年3月31日，交易用途及公允值資產基礎淨值的內部分配資金約為2,000億美元，自2024年3月31日以來增加約130億美元，並與2024年12月31日大致持平。有關資金與交易用途、公允值及相關資產淨值餘額有關，並主要集中於企業及機構理財業務。

銀行業務淨利息收益

	截至下列日期止季度		
	2025年3月31日 百萬美元	2024年12月31日 百萬美元	2024年3月31日 百萬美元
淨利息收益	8,302	8,185	8,653
用於產生「持作交易用途或按公允值予以管理之金融工具淨收益」之銀行賬項資金成本	2,403	2,874	2,722
保險業務第三方淨利息收益	(106)	(109)	(109)
銀行業務淨利息收益	10,599	10,950	11,266
貨幣換算		(133)	(367)
銀行業務淨利息收益 – 按固定匯率基準	10,599	10,817	10,899
銀行業務淨利息收益 – 按列賬基準	10,599	10,950	11,266
- 其中：			
香港上海滙豐銀行有限公司	5,439	5,464	5,435
HSBC UK Bank plc	2,662	2,663	2,530
英國滙豐銀行有限公司	1,104	1,182	1,109

綜合資產負債表摘要

	於下列日期	
	2025年3月31日 百萬美元	2024年12月31日 百萬美元
資產		
現金及於中央銀行之結餘	254,660	267,674
交易用途資產	318,579	314,842
指定及其他強制性按公允值計入損益賬之金融資產	120,340	115,769
衍生工具	214,148	268,637
同業貸款	100,843	102,039
客戶貸款	944,708	930,658
反向回購協議 – 非交易用途	278,216	252,549
金融投資	522,298	493,166
持作出售用途資產	28,131	27,234
其他資產	272,438	244,480
資產總值	3,054,361	3,017,048
負債		
同業存放	88,186	73,997
客戶賬項	1,666,485	1,654,955
回購協議 – 非交易用途	197,979	180,880
交易用途負債	72,402	65,982
指定按公允值列賬之金融負債	149,195	138,727
衍生工具	212,584	264,448
已發行債務證券	100,051	105,785
保單未決賠款	112,541	107,629
持作出售用途業務組合之負債	30,000	29,011
其他負債	226,821	203,361
負債總額	2,856,244	2,824,775
股東權益		
股東權益總額	190,810	184,973
非控股股東權益	7,307	7,300
各類股東權益總額	198,117	192,273
負債及各類股東權益總額	3,054,361	3,017,048

資產負債表評述

資產負債表 – 2025年3月31日與2024年12月31日比較

於2025年3月31日，集團資產總值為3.1萬億美元，按列賬基準計算增加370億美元，當中已計及貨幣換算差額的有利影響400億美元。按固定匯率基準計算，集團資產總值減少20億美元，乃衍生工具資產和現金及於中央銀行之結餘減少所致。唯結算賬項、金融投資結餘及反向回購協議均告增加，抵銷了部分減幅。

客戶貸款佔客戶賬項百分比為56.7%，而2024年12月31日則為56.2%。

客戶貸款和客戶存款的綜合意見

	於下列日期	
	2025年3月31日 百萬美元	2024年12月31日 百萬美元
客戶貸款	944,708	930,658
入賬列為「持作出售用途資產」之出售用途業務組合之客戶貸款	1,246	965
– 德國私人銀行業務	315	309
– 南非業務	746	656
– 巴林零售銀行業務	185	—
持作出售用途非流動資產	—	12
合併客戶貸款	945,954	931,635
貨幣換算	—	12,159
按固定匯率計算之合併客戶貸款	945,954	943,794
客戶賬項	1,666,485	1,654,955
於「持作出售用途業務組合之負債」中入賬之客戶賬項	5,874	5,399
– 德國私人銀行業務	1,976	2,085
– 南非業務	3,030	3,294
– 巴林零售銀行業務	865	—
– 其他	3	20
合併客戶存款	1,672,359	1,660,354
貨幣換算	—	20,282
按固定匯率計算之合併客戶存款	1,672,359	1,680,636

客戶貸款

按列賬基準計算，客戶貸款增加140億美元至0.9萬億美元，當中已計及貨幣換算差額的有利影響120億美元。若不包括貨幣換算差額，客戶貸款結欠增加20億美元。增幅反映企業及機構理財業務的增長，主要來自定期貸款，但被企業中心的70億美元減幅大致抵銷，而有關減幅與出售法國零售銀行業務後將所保留的房屋及其他貸款重新分類至「按公允值計入其他全面收益之金融投資」有關。

以下變動按固定匯率基準計算。

香港業務的客戶貸款減少20億美元，乃信用卡貸款結欠下跌所致，反映客戶消費及定期貸款減少。按揭結欠亦因客戶持續還款而減少。

至於英國業務，客戶貸款增加20億美元，主要由按揭結欠持續增長帶動。

企業及機構理財業務方面，客戶貸款增加70億美元，乃由亞洲（當中包括印度及澳洲）主要法律實體的定期貸款增長和英國滙豐銀行有限公司的透支結欠增加所帶動，在較小程度上亦來自中東和美國實體的增幅。

國際財富管理及卓越理財業務的客戶貸款增加20億美元，主要由香港主要法律實體的環球私人銀行業務增長帶動。

客戶賬項

按列賬基準計算，客戶賬項增加120億美元至1.7萬億美元，當中已計及貨幣換算差額的有利影響200億美元，主要來自英國實體。若不包括貨幣換算差額，客戶賬項減少90億美元。

以下變動按固定匯率基準計算。

香港及英國業務的客戶賬項維持平穩。

企業及機構理財業務的客戶賬項減少120億美元，乃亞洲及美國法律實體的結餘下跌所致，主要反映2025年第一季的季節性賬項流出。

國際財富管理及卓越理財業務的客戶賬項增加50億美元，主要由香港法律實體及英國滙豐銀行有限公司的環球私人銀行業務增長帶動，主要來自定期存款。

金融投資

作為利率對沖策略的一部分，我們持有債券工具組合，在金融投資內呈報，並分類為持作收取合約現金流量及出售用途。因此，有關工具之價值變動於股東權益中通過「按公允值計入其他全面收益之債務工具」確認。於2025年3月31日，我們確認計入其他全面收益的除稅前累計未變現虧損儲備27億美元，有關儲備與上述持作收取合約現金流量及出售用途的持倉有關，但不包括保險業務所持投資。相對於2024年12月31日的未變現虧損38億美元，此項目為2025年第一季帶來除稅前增益11億美元，當中已計入相關公允值對沖的變動。

於2025年1月1日，我們將與出售法國零售銀行業務相關的房屋及其他貸款組合重新分類至持作收取合約現金流量及出售用途之業務模式，並作為按公允值計入其他全面收益之貸款計量。自重新分類後及於2025年第一季期間，我們就重新計量此等金融工具而在其他全面收益中確認除稅後公允值虧損13億美元。

整體而言，在利率上升的情況下，淨利息收益為集團帶來正面影響，但在加息環境的初期，資本基礎會因持作收取合約現金流量及出售用途工具的公允值而受到不利影響。隨著有關工具陸續到期，或利率開始回落，該等不利變動將會逐漸減少，但並非所有工具均會持有至到期。

我們亦持有按已攤銷成本計量之金融投資組合，並將之分類為持作收取合約現金流量用途，務求妥善管理利率風險。於2025年3月31日，此組合中的債務工具累計未變現虧損為10億美元，相當於2025年第一季取得19億美元改善。

風險加權資產 – 2025年3月31日與2024年12月31日比較

風險加權資產為8,533億美元，增加150億美元，主要來自貨幣換算差額80億美元、香港和英國的資產質素變動47億美元，以及資產規模的變動45億美元（主要來自英國和美國企業及機構理財業務）。

► 有關風險加權資產的詳情，請參閱第48頁。

業務分部

就識別集團的可呈報類別而言，集團營運委員會被視作主要經營決策者。

集團營運委員會根據多項基準檢討營業活動，包括按業務分部及法律實體進行分析。根據IFRS 8「營業類別」，我們的業務分部（香港、英國、企業及機構理財和國際財富管理及卓越理財）及企業中心為可呈報類別。業務分部的業績由主要經營決策者根據固定匯率基準業績進行評估，此做法可將貨幣換算的影響從列賬基準業績中剔除。因此，我們按固定匯率基準呈列相關業績。

根據IFRS 8規定，固定匯率基準業績與集團列賬基準業績之對賬於第22頁呈列。按業務分部劃分的固定匯率基準與列賬基準業績之補充對賬於第23至27頁呈列，以供參考。

管理層對收入的看法

業務分部評述包括按主要產品劃分的固定匯率基準收入明細列表，反映評估及管理該等業務收入表現所用的基準。

我們以一致的方式組合各業務分部的若干產品。批發交易銀行業務由環球外匯、環球支付方案、環球貿易方案及證券服務業務組成。財富管理業務則由投資產品分銷、保險、環球私人銀行及投資管理業務組成。

第9頁亦提供按列賬外匯匯率基準呈列之管理層對集團業績收入的看法摘要，以補充採用一致產品分組來評估及管理分部業務表現的集團列賬基準收入表現。

香港業務 – 固定匯率基準

業績 – 按固定匯率基準

	截至下列日期止季度					
	2025年3月31日 百萬美元	2024年12月31日 百萬美元	2024年3月31日 百萬美元	變動		
				2025年第一季相對2024年第一季		
				百萬美元	%	其中策略交易 ¹ 百萬美元
收入	4,006	3,817	3,686	320	9	—
預期信貸損失	(320)	(355)	(234)	(86)	(37)	—
營業支出	(1,143)	(1,300)	(1,137)	(6)	(1)	—
應佔聯營及合資公司利潤 / (虧損)	—	—	—	—	—	—
除稅前利潤	2,543	2,162	2,315	228	10	—

1 分類為重大須予注意項目的策略交易所導致的影響。詳情請參閱第26頁「策略交易之補充分析」。

管理層對收入的看法 – 按固定匯率基準

	截至下列日期止季度					
	2025年3月31日 百萬美元	2024年12月31日 百萬美元	2024年3月31日 百萬美元	變動		
				2025年第一季相對2024年第一季		
				百萬美元	%	其中策略交易 ³ 百萬美元
銀行業務淨利息收益 ¹	3,040	3,060	2,956	84	3	—
費用及其他收益	966	757	730	236	32	—
– 零售銀行及財富管理	661	502	442	219	50	—
– 零售銀行	87	74	61	26	43	—
– 財富管理	546	416	361	185	51	—
– 其他 ²	28	12	20	8	40	—
– 工商金融	305	255	288	17	6	—
– 批發交易銀行	176	179	168	8	5	—
– 信貸及貸款	27	18	25	2	8	—
– 其他 ²	102	58	95	7	7	—
不計及須予注意項目之收入	4,006	3,817	3,686	320	9	—
須予注意項目	—	—	—	—	—	—
收入	4,006	3,817	3,686	320	9	—
平均有形股本回報率 (年率) (%)	37.3		38.0			

1 有關銀行業務淨利息收益計算方法之說明，請參閱第13頁。香港業務方面，計算銀行業務淨利息收益時並無對淨利息收益作出調整。

2 包括資本市場財資業務的收入，亦包括其他非產品特定收益及名義稅項減免。

3 分類為重大須予注意項目的策略交易所導致的影響。詳情請參閱第26頁「策略交易之補充分析」。

須予注意項目

	截至下列日期止季度		
	2025年3月31日	2024年12月31日	2024年3月31日
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
營業支出			
重組架構及其他相關成本	(7)	—	—
須予注意營業支出項目之貨幣換算	—	—	—

2025年第一季與2024年第一季比較

按固定匯率基準計算，除稅前利潤為25億美元，較2024年第一季增加2億美元，增幅為10%。此乃由於收入增加3億美元，增幅為9%，主要來自財富管理業務費用及其他收益的強勁表現。有關增幅因預期信貸損失較2024年第一季上升而被部分抵銷。

按固定匯率基準計算，收入為40億美元，增加3億美元，增幅為9%。

銀行業務淨利息收益為30億美元，增加1億美元，增幅為3%，乃受存款結餘增加360億美元（增幅為8%），以及利率下跌令資金成本下降所帶動。但由於貸款結欠下降，加上利率下降對貸款收益和工商客戶存貸餘額盈利的影響，抵銷部分增幅。

費用及其他收益為10億美元，增加2億美元，增幅為32%。增長主要受財富管理業務費用及其他收益5億美元所帶動，此項金額錄得2億美元增長，增幅為51%，反映因市況波動加劇導致客戶活動增加，帶動投資產品分銷表現強勁。

按固定匯率基準計算，2025年第一季的預期信貸損失為3億美元，較2024年第一季增加1億美元。2025年第一季期間涉及因未來經濟前景惡化而增撥準備，以及就香港商業房地產行業增加撥備。

按固定匯率基準計算的營業支出為11億美元，維持穩定水平。

英國業務 – 固定匯率基準

業績 – 按固定匯率基準

	截至下列日期止季度					
	2025年3月31日	2024年12月31日	2024年3月31日	變動		
				2025年第一季相對於2024年第一季		
				其中策略交易 ¹		
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	%	百萬美元
收入	3,003	3,012	2,877	126	4	—
預期信貸損失	(169)	(167)	(54)	(115)	>(100)	—
營業支出	(1,283)	(1,364)	(1,167)	(116)	(10)	—
應佔聯營及合資公司利潤 / (虧損)	—	—	—	—	—	—
除稅前利潤	1,551	1,481	1,656	(105)	(6)	—

1 分類為重大須予注意項目的策略交易所導致的影響。詳情請參閱第26頁「策略交易之補充分析」。

管理層對收入的看法 – 按固定匯率基準

	截至下列日期止季度					
	2025年3月31日	2024年12月31日	2024年3月31日	變動		
				2025年第一季相對於2024年第一季		
				其中策略交易 ³		
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	%	百萬美元
銀行業務淨利息收益 ¹	2,561	2,524	2,414	147	6	—
費用及其他收益	442	488	463	(21)	(5)	—
– 零售銀行及財富管理	151	176	168	(17)	(10)	—
– 零售銀行	62	80	52	10	19	—
– 財富管理	86	76	97	(11)	(11)	—
– 其他 ²	3	20	19	(16)	(84)	—
– 工商金融	291	312	295	(4)	(1)	—
– 批發交易銀行	216	216	215	1	—	—
– 信貸及貸款	53	54	49	4	8	—
– 其他 ²	22	42	31	(9)	(29)	—
不計及須予注意項目之收入	3,003	3,012	2,877	126	4	—
須予注意項目	—	—	—	—	—	—
收入	3,003	3,012	2,877	126	4	—
平均有形股本回報率（年率）(%)	22.8		26.4			

1 有關銀行業務淨利息收益計算方法之說明，請參閱第13頁。英國業務方面，計算銀行業務淨利息收益時並無對淨利息收益作出調整。

2 包括資本市場財資業務的收入，亦包括其他非產品特定收益及名義稅項減免。

3 分類為重大須予注意項目的策略交易所導致的影響。詳情請參閱第26頁「策略交易之補充分析」。

須予注意項目

	截至下列日期止季度		
	2025年3月31日 百萬美元	2024年12月31日 百萬美元	2024年3月31日 百萬美元
營業支出			
出售、縮減、收購及相關成本	—	4	—
重組架構及其他相關成本	(4)	1	2
須予注意營業支出項目之貨幣換算	—	—	—

2025年第一季與2024年第一季比較

按固定匯率基準計算，除稅前利潤為16億美元，較2024年第一季減少1億美元，減幅為6%。收入上升主要由於銀行業務淨利息收益增加，當中計及結構性對沖的有利影響，但增幅被預期信貸損失準備增加及營業支出增長抵銷有餘。

按固定匯率基準計算，收入為30億美元，增加1億美元，增幅為4%。

銀行業務淨利息收益為26億美元，增加1億美元，增幅為6%，當中計及結構性對沖的有利影響，亦受從資本市場財資業務分配的淨利息收益增加而帶動。增幅亦反映多項主要產品的貸款結欠上升及存款結餘增長，與整體市場規模增長一致。有關增幅因按揭收益率受壓而被部分抵銷，轉移至附息存款戶口的客戶賬項則開始回穩。

費用及其他收益為4億美元，減幅為5%。零售銀行及財富管理業務方面，零售銀行業務交易量的升幅被財富管理業務外匯交易費用的跌幅抵銷有餘。工商金融業務的費用及其他收益則大致穩定。

按固定匯率基準計算，2025年第一季的預期信貸損失為2億美元，較2024年第一季增加1億美元。預期信貸損失增加反映2024年第一季就零售銀行業務風險承擔撥回的提撥不復再現。

按固定匯率基準計算，營業支出為13億美元，增加1億美元，增幅為10%，乃由於對科技及營運復元力的開支及投資增加所致，但集團持續恪守成本紀律，抵銷部分增幅。

企業及機構理財 – 固定匯率基準

業績 – 按固定匯率基準

	截至下列日期止季度					
	2025年3月31日 百萬美元	2024年12月31日 百萬美元	2024年3月31日 百萬美元	變動		
				2025年第一季相對2024年第一季		
				百萬美元	%	其中策略交易 ¹ 百萬美元
收入	7,187	6,478	6,692	495	7	(355)
預期信貸損失	(169)	(519)	(171)	2	1	60
營業支出	(3,498)	(3,866)	(3,348)	(150)	(4)	136
應佔聯營及合資公司利潤 / (虧損)	—	—	—	—	—	—
除稅前利潤	3,520	2,093	3,173	347	11	(159)

1 分類為重大須予注意項目的策略交易所導致的影響。詳情請參閱第26頁「策略交易之補充分析」。

管理層對收入的看法 – 按固定匯率基準

	截至下列日期止季度					
	2025年3月31日 百萬美元	2024年12月31日 百萬美元	2024年3月31日 百萬美元	變動		
				2025年第一季相對2024年第一季		
				百萬美元	%	其中策略交易 ³ 百萬美元
銀行業務淨利息收益 ¹	3,444	3,541	3,692	(248)	(7)	(402)
費用及其他收益	3,743	2,937	3,000	743	25	46
– 批發交易銀行	2,458	2,107	2,151	307	14	(62)
– 投資銀行	250	229	234	16	7	(3)
– 債務及股票市場	1,018	502	694	324	47	6
– 批發信貸及貸款	143	150	158	(15)	(9)	(47)
– 其他 ²	(126)	(51)	(237)	111	47	152
不計及須予注意項目之收入	7,187	6,478	6,692	495	7	(355)
須予注意項目	—	—	—	—	—	—
收入	7,187	6,478	6,692	495	7	(355)
平均有形股本回報率 (年率) (%)	18.7		16.0			

1 有關銀行業務淨利息收益計算方法之說明，請參閱第13頁。企業及機構理財業務方面，計算銀行業務淨利息收益時並無對淨利息收益作出調整。為交易用途及公允價值資產淨值撥付資金的內部成本於「費用及其他收益」內列賬。綜合入賬時，此項資金在企業中心內撇銷。於2025年第一季，此項資金成本為24億美元（2024年第一季：27億美元）。

2 包括資本市場財資業務的分配收入及惡性通脹的影響，亦包括名義稅項減免。

3 分類為重大須予注意項目的策略交易所導致的影響。詳情請參閱第26頁「策略交易之補充分析」。

須予注意項目

	截至下列日期止季度		
	2025年3月31日 百萬美元	2024年12月31日 百萬美元	2024年3月31日 百萬美元
營業支出			
出售、縮減、收購及相關成本	(26)	(11)	(1)
重組架構及其他相關成本	(46)	(6)	3
須予注意營業支出項目之貨幣換算	—	1	—

2025年第一季與2024年第一季比較

按固定匯率基準計算，除稅前利潤為35億美元，較2024年第一季增加3億美元。收入上升反映批發交易銀行和債務及股票市場的外匯業務表現強勁，以及從企業中心分配的收入增加，主要與出售阿根廷業務後惡性通脹的不利影響減少有關。收入增幅部分被營業支出上升抵銷。

按固定匯率基準計算，收入為72億美元，增加5億美元，增幅為7%，當中計及出售加拿大及阿根廷業務的不利影響。相關增長主要受惠於批發交易銀行業務和債務及股票市場業務的費用及其他收益增長勢頭強勁。

銀行業務淨利息收益為34億美元，減少2億美元，減幅為7%，當中計及出售加拿大及阿根廷業務所致的4億美元減幅。銀行業務淨利息收益反映利息下降對收益率的影響及環球支付方案產品組合的變動，但環球支付方案平均結餘錄得6%增長，抵銷有關影響。環球貿易方案的銀行業務淨利息收益增加，原因是餘額及收益率均有所提升，主要源自亞洲法律實體。此外，自滙豐控股分配的利息支出亦有所減少。

費用及其他收益為37億美元，增加7億美元，增幅為25%。

- 批發交易銀行業務的費用及其他收益增加3億美元，增幅為14%，主要由於2025年第一季市場波動加劇，導致環球外匯業務在收益率持續受壓下收益仍告上升所帶動。
- 債務及股票市場業務的費用及其他收益增加3億美元，增幅為47%，受大宗經紀融資新客戶增加，以及機構融資需求穩健帶動。宏觀經濟前景不明朗導致市場波動增加，帶動股票衍生工具收入受惠。
- 在其他方面，費用及其他收益減少1億美元，大致由於2024年第一季阿根廷的惡性通脹不利影響所致，集團出售阿根廷業務後相關影響已不復再現。

按固定匯率基準計算，預期信貸損失準備為2億美元，大致穩定。

按固定匯率基準計算，營業支出為35億美元，較2024年第一季增加2億美元，增幅為4%。營業支出增加計及集團架構重組及其他相關成本，以及與業務縮減有關的成本，亦反映對科技的開支及投資增加，以及通脹的影響。集團持續恪守成本紀律，加上出售加拿大銀行業務的影響，抵銷部分增幅。

國際財富管理及卓越理財 – 固定匯率基準

業績 – 按固定匯率基準

	截至下列日期止季度			變動		
	2025年3月31日 百萬美元	2024年12月31日 百萬美元	2024年3月31日 百萬美元	2025年第一季相對2024年第一季		
				百萬美元	%	其中策略交易 ¹ 百萬美元
收入	3,511	3,131	3,496	15	—	(286)
預期信貸損失	(227)	(304)	(208)	(19)	(9)	25
營業支出	(2,106)	(2,335)	(2,108)	2	—	168
應佔聯營及合資公司利潤 / (虧損)	10	4	12	(2)	(17)	—
除稅前利潤	1,188	496	1,192	(4)	—	(93)

1 分類為重大須予注意項目的策略交易所導致的影響。詳情請參閱第26頁「策略交易之補充分析」。

盈利公布 – 2025年第一季

管理層對收入的看法 – 按固定匯率基準

	截至下列日期止季度					
	2025年3月31日 百萬美元	2024年12月31日 百萬美元	2024年3月31日 百萬美元	變動		
				2025年第一季相對2024年第一季		
				百萬美元	%	其中策略交易 ³ 百萬美元
銀行業務淨利息收益 ¹	1,706	1,782	1,977	(271)	(14)	(285)
費用及其他收益	1,819	1,376	1,466	353	24	53
– 零售銀行	153	175	186	(33)	(18)	(17)
– 財富管理	1,659	1,255	1,409	250	18	(57)
– 其他 ²	7	(54)	(129)	136	>100	126
不計及須予注意項目之收入	3,525	3,158	3,443	82	2	(233)
須予注意項目	(14)	(27)	53	(67)	>(100)	(53)
收入	3,511	3,131	3,496	15	—	(286)
平均有形股本回報率 (年率) (%)	19.2		18.1			

- 1 有關銀行業務淨利息收益計算方法之說明，請參閱第13頁。國際財富管理及卓越理財業務的銀行業務淨利息收益之計算方法是，從國際財富管理及卓越理財業務淨利息收益總額中扣除保險業務的第三方淨利息收益，於2025年第一季為1億美元（2024年第一季：1億美元）。保險業務淨利息收益總額於財富管理業務的「費用及其他收益」中列賬。
- 2 包括資本市場財資業務的分配收入及惡性通脹的影響，亦包括其他非產品特定收益。
- 3 分類為重大須予注意項目的策略交易所導致的影響。詳情請參閱第26頁「策略交易之補充分析」。

須予注意項目

	截至下列日期止季度		
	2025年3月31日 百萬美元	2024年12月31日 百萬美元	2024年3月31日 百萬美元
收入			
出售、縮減、收購及相關成本	(14)	(27)	53
須予注意收入項目之貨幣換算	—	—	—
營業支出			
出售、縮減、收購及相關成本	(4)	(2)	(1)
重組架構及其他相關成本	(23)	(15)	—
須予注意營業支出項目之貨幣換算	—	—	1

2025年第一季與2024年第一季比較

按固定匯率基準計算，除稅前利潤為12億美元，與2024年第一季相若。

按固定匯率基準計算，收入為35億美元，增加1,500萬美元。

銀行業務淨利息收益為17億美元，減少3億美元，減幅為14%，主要原因是出售加拿大和阿根廷業務以及利率下降的影響。部分減幅被資產負債表規模增長所抵銷。

費用及其他收益為18億美元，增加4億美元，增幅為24%，乃受財富管理業務所有產品的客戶活動增加所推動，主要源自香港。

財富管理業務方面，費用及其他收益為17億美元，增加3億美元，增幅為18%，原因是客戶活動增加導致經紀和交易業務表現強勁，加上年金費用增加，帶動環球私人銀行業務增長1億美元，增幅為34%。保險業務增長1億美元，增幅為14%，反映隨著合約服務收益結餘持續錄得按年增長，合約服務收益撥回增加，2025年第一季結餘為128億美元，增加9億美元，增幅為7%，當中包括將法國壽險業務重新分類為持作出售用途導致的9億美元減幅。

按固定匯率基準計算，2025年第一季的預期信貸損失為2億美元，較2024年第一季增加1,900萬美元。

按固定匯率基準計算，營業支出為21億美元，保持穩定，反映出售加拿大和阿根廷業務的影響，以及持續控制成本的成效。有關變動被反映對財富管理業務持續進行投資、科技開支及投資增長，以及通脹影響的增幅大致抵銷。

企業中心 – 固定匯率基準

業績 – 按固定匯率基準

	截至下列日期止季度					
	2025年3月31日 百萬美元	2024年12月31日 百萬美元	2024年3月31日 百萬美元	變動		
				2025年第一季相對2024年第一季		
				其中策略交易 ¹		
				百萬美元	%	百萬美元
收入	(58)	(5,075)	3,608	(3,666)	>(100)	(3,761)
預期信貸損失	9	(2)	(7)	16	>100	—
營業支出	(72)	373	(185)	113	61	42
應佔聯營及合資公司利潤扣除減值	803	669	749	54	7	—
除稅前利潤	682	(4,035)	4,165	(3,483)	(84)	(3,719)

1 分類為重大須予注意項目的策略交易所導致的影響。詳情請參閱第26頁「策略交易之補充分析」。

管理層對收入的看法 – 按固定匯率基準

	截至下列日期止季度					
	2025年3月31日 百萬美元	2024年12月31日 百萬美元	2024年3月31日 百萬美元	變動		
				2025年第一季相對2024年第一季		
				其中策略交易 ⁴		
				百萬美元	%	百萬美元
銀行業務淨利息收益 ¹	(152)	(137)	(141)	(11)	(8)	—
費用及其他收益 ²	171	(25)	70	101	>100	—
不計及須予注意項目之收入	19	(162)	(71)	90	>100	—
須予注意項目	(77)	(4,913)	3,679	(3,756)	>(100)	(3,761)
收入 ³	(58)	(5,075)	3,608	(3,666)	>(100)	(3,761)
平均有形股本回報率 (年率) (%)	5.1		36.2			

- 1 有關銀行業務淨利息收益計算方法之說明，請參閱第13頁。企業中心銀行業務淨利息收益的計算方法，是扣除為交易用途及公允值資產淨值撥付資金的內部成本，而相關收入於「持作交易用途或按公允值予以管理之金融工具淨收益」列賬。企業中心的銀行業務淨利息支出包括物業和科技資產的資金費用，以及法國保留零售貸款組合的銀行業務淨利息收益。
- 2 「費用及其他收益」包括若干交易的損益、已發行長期債務和相關掉期的估值差異、金融工具的公允值變動、投資物業和物業出售的重估損益，以及綜合調整和其他未分配至業務分部的收入項目。
- 3 資本市場財務業務收入、滙豐控股淨利息支出及惡性通脹的影響已分配至各業務分部，以便更切合其收入及支出。於2025年第一季，此項分配中來自資本市場財務業務的總收入為5.14億美元（2024年第一季：4.54億美元）。
- 4 分類為重大須予注意項目的策略交易所導致的影響。詳情請參閱第26頁「策略交易之補充分析」。

須予注意項目

	截至下列日期止季度		
	2025年3月31日 百萬美元	2024年12月31日 百萬美元	2024年3月31日 百萬美元
收入			
出售、縮減、收購及相關成本 ¹	(77)	(4,959)	3,679
重組架構及其他相關成本	—	—	—
提早贖回既有證券	—	46	—
須予注意收入項目之貨幣換算	1	—	—
營業支出			
出售、縮減、收購及相關成本	(20)	(41)	(61)
重組架構及其他相關成本	(61)	(36)	8
須予注意營業支出項目之貨幣換算	—	1	2

- 1 2025年第一季的數字包括作為出售阿根廷滙豐代價一部分收到的Galicia美國預託證券的公允值虧損；2024年第一季的數字包括出售加拿大銀行業務的增益，當中包括出售所得款項的外匯對沖，以及撥回貨幣換算和其他儲備虧損。2024年第一季的數字亦包括確認與出售阿根廷業務相關的減值；2024年第四季數字包括完成出售阿根廷業務錄得的虧損，包括撥回貨幣換算和其他儲備虧損。

2025年第一季與2024年第一季比較

按固定匯率基準計算，除稅前利潤為7億美元，較2024年第一季減少35億美元，主要反映2024年第一季出售加拿大銀行業務後錄得的增益48億美元（包括出售所得款項對沖之公允值增益及相關儲備撥回）不復再現。有關減幅部分被2024年第一季阿根廷業務分類為持作出售用途後確認的減值11億美元不復再現所抵銷。

按固定匯率基準計算，收入為1億美元，減少37億美元，主要受須予注意項目影響。2024年第一季的影響包括上文所述出售加拿大及阿根廷業務的相關影響。2025年第一季的須予注意項目包括作為出售阿根廷滙豐代價一部分收到的Galicia美國預託證券所錄得的1億美元公允值虧損。

銀行業務淨利息收益錄得支出淨額2億美元，按固定匯率基準計算與2024年第一季相若。2025年第一季的銀行業務淨利息收益不包括主要來自企業及機構理財業務為交易用途及公允值資產淨值撥付資金的內部成本24億美元（2024年第一季：27億美元）。

費用及其他收益為2億美元，增加1億美元，主要原因是我們保留的法國房屋及若干其他貸款組合相關的不合資格對沖錄得1億美元公允值增益。

按固定匯率基準計算，營業支出減少1億美元，反映美國2024年第一季與聯邦存款保險公司特別評估遞增成本相關的支出，以及與出售、收購及相關成本有關的減幅不復再現。有關減幅部分被與重組架構活動相關的重組架構及其他相關成本所抵銷。

按固定匯率基準計算，應佔聯營及合資公司利潤為8億美元，增加1億美元，增幅為7%，當中包括應佔交通銀行及SAB利潤的增長。

補充財務資料

列賬基準與固定匯率業績

列賬基準與固定匯率業績¹

	截至下列日期止季度		
	2025年3月31日 百萬美元	2024年12月31日 百萬美元	2024年3月31日 百萬美元
收入 ²			
列賬基準	17,649	11,564	20,752
貨幣換算		(201)	(393)
固定匯率	17,649	11,363	20,359
預期信貸損失及其他信貸減值準備變動			
列賬基準	(876)	(1,362)	(720)
貨幣換算		15	46
固定匯率	(876)	(1,347)	(674)
營業支出			
列賬基準	(8,102)	(8,604)	(8,151)
貨幣換算		112	206
固定匯率	(8,102)	(8,492)	(7,945)
應佔聯營及合資公司利潤			
列賬基準	813	679	769
貨幣換算		(6)	(8)
固定匯率	813	673	761
除稅前利潤			
列賬基準	9,484	2,277	12,650
貨幣換算		(80)	(149)
固定匯率	9,484	2,197	12,501
除稅後利潤			
列賬基準	7,570	585	10,837
貨幣換算		(55)	(104)
固定匯率	7,570	530	10,733
客戶貸款（淨額）			
列賬基準	944,708	930,658	933,125
貨幣換算		12,159	267
固定匯率	944,708	942,817	933,392
客戶賬項			
列賬基準	1,666,485	1,654,955	1,570,164
貨幣換算		20,282	4,943
固定匯率	1,666,485	1,675,237	1,575,107

1 由於本期並無貨幣換算，固定匯率業績等同列賬基準業績。
2 未扣除預期信貸損失及其他信貸減值準備變動之營業收益淨額，亦稱為收入。

須予注意項目

	截至下列日期止季度		
	2025年3月31日 百萬美元	2024年12月31日 百萬美元	2024年3月31日 百萬美元
收入			
出售、縮減、收購及相關成本 ¹	(91)	(4,986)	3,732
提早贖回既有證券	—	46	—
營業支出			
出售、縮減、收購及相關成本	(50)	(50)	(63)
重組架構及其他相關成本 ²	(141)	(56)	13
稅項			
須予注意項目之稅項 (支出) / 減免	65	15	8

- 1 2025年第一季的數字包括作為出售阿根廷滙豐代價一部分收到的Galicia美國預託證券的公允值虧損；2024年第一季的數字包括出售加拿大銀行業務的增益，當中包括出售所得款項的外匯對沖，以及撥回貨幣換算和其他儲備虧損。2024年第一季的數字亦包括確認與出售阿根廷業務相關的減值；2024年第四季數字包括完成出售阿根廷業務錄得的虧損，包括撥回貨幣換算和其他儲備虧損。
- 2 金額與2025年第一季及2024年第四季確認的重組架構準備及撥回2022年確認的重組架構準備相關。

業務分部

按業務分部列示固定匯率業績及須予注意項目

固定匯率業績¹

	截至2025年3月31日止季度					
	香港 百萬美元	英國 百萬美元	企業及 機構理財 百萬美元	國際財富管理 及卓越理財 百萬美元	企業中心 百萬美元	總計 百萬美元
收入 ²	4,006	3,003	7,187	3,511	(58)	17,649
預期信貸損失	(320)	(169)	(169)	(227)	9	(876)
營業支出	(1,143)	(1,283)	(3,498)	(2,106)	(72)	(8,102)
應佔聯營及合資公司利潤	—	—	—	10	803	813
除稅前利潤	2,543	1,551	3,520	1,188	682	9,484
客戶貸款 (淨額) ³	233,054	276,965	295,097	139,416	176	944,708
客戶賬項	505,334	339,570	554,760	266,428	393	1,666,485

- 1 由於本期並無貨幣換算，固定匯率業績等同列賬基準業績。
- 2 未扣除預期信貸損失及其他信貸減值準備變動之營業收益淨額，亦稱為收入。
- 3 企業中心客戶貸款的減幅包括將出售法國零售銀行業務後保留的房屋及其他貸款組合重新分類為「按公允值計入其他全面收益之金融投資」。自2025年1月1日起，我們將此組合重新分類為持作收取合約現金流量及出售用途業務模式，並按公允值計入其他全面收益。

須予注意項目

	截至2025年3月31日止季度					
	香港 百萬美元	英國 百萬美元	企業及 機構理財 百萬美元	國際財富管理 及卓越理財 百萬美元	企業中心 百萬美元	總計 百萬美元
收入						
出售、縮減、收購及相關成本 ¹	—	—	—	(14)	(77)	(91)
營業支出						
出售、縮減、收購及相關成本	—	—	(26)	(4)	(20)	(50)
重組架構及其他相關成本 ²	(7)	(4)	(46)	(23)	(61)	(141)

- 1 包括作為阿根廷滙豐出售代價一部分收到的Galicia美國預託證券的公允值虧損。
- 2 金額與2025年確認的重組架構準備及撥回2022年確認的重組架構準備相關。

盈利公布 – 2025年第一季

固定匯率業績 (續)

	截至2024年3月31日止季度					
	香港 百萬美元	英國 百萬美元	企業及 機構理財 百萬美元	國際財富管理 及卓越理財 百萬美元	企業中心 百萬美元	總計 百萬美元
收入 ¹						
列賬基準	3,667	2,897	6,916	3,671	3,601	20,752
貨幣換算	19	(20)	(224)	(175)	7	(393)
固定匯率	3,686	2,877	6,692	3,496	3,608	20,359
預期信貸損失						
列賬基準	(233)	(55)	(179)	(247)	(6)	(720)
貨幣換算	(1)	1	8	39	(1)	46
固定匯率	(234)	(54)	(171)	(208)	(7)	(674)
營業支出						
列賬基準	(1,132)	(1,175)	(3,433)	(2,224)	(187)	(8,151)
貨幣換算	(5)	8	85	116	2	206
固定匯率	(1,137)	(1,167)	(3,348)	(2,108)	(185)	(7,945)
應佔聯營及合資公司利潤 / (虧損)						
列賬基準	—	—	—	13	756	769
貨幣換算	—	—	—	(1)	(7)	(8)
固定匯率	—	—	—	12	749	761
除稅前利潤						
列賬基準	2,302	1,667	3,304	1,213	4,164	12,650
貨幣換算	13	(11)	(131)	(21)	1	(149)
固定匯率	2,315	1,656	3,173	1,192	4,165	12,501
客戶貸款 (淨額)						
列賬基準	234,372	262,743	291,946	136,237	7,827	933,125
貨幣換算	1,343	5,656	(3,192)	(3,538)	(2)	267
固定匯率	235,715	268,399	288,754	132,699	7,825	933,392
客戶賬項						
列賬基準	466,779	324,432	523,660	254,903	390	1,570,164
貨幣換算	2,747	6,983	(1,492)	(3,300)	5	4,943
固定匯率	469,526	331,415	522,168	251,603	395	1,575,107

1 未扣除預期信貸損失及其他信貸減值準備變動之營業收益淨額，亦稱為收入。

須予注意項目 (續)

	截至2024年3月31日止季度					
	香港 百萬美元	英國 百萬美元	企業及 機構理財 百萬美元	國際財富管理 及卓越理財 百萬美元	企業中心 百萬美元	總計 百萬美元
須予注意項目						
收入						
出售、縮減、收購及相關成本 ¹	—	—	—	53	3,679	3,732
營業支出						
出售、縮減、收購及相關成本	—	—	(1)	(1)	(61)	(63)
重組架構及其他相關成本 ²	—	2	3	—	8	13

- 1 包括出售加拿大銀行業務所得的48億美元增益，當中3億美元為出售所得款項的外匯對沖增益，6億美元為撥回貨幣換算儲備虧損，4億美元為其他儲備虧損。然而，集團就出售阿根廷業務確認11億美元減值，抵銷了部分增益。
- 2 金額與撥回2022年確認的重組架構準備相關。

固定匯率業績 (續)

截至2024年12月31日止季度						
	香港 百萬美元	英國 百萬美元	企業及 機構理財 百萬美元	國際財富管理 及卓越理財 百萬美元	企業中心 百萬美元	總計 百萬美元
收入 ¹						
列賬基準	3,820	3,068	6,560	3,174	(5,058)	11,564
貨幣換算	(3)	(56)	(82)	(43)	(17)	(201)
固定匯率	3,817	3,012	6,478	3,131	(5,075)	11,363
預期信貸損失						
列賬基準	(356)	(170)	(524)	(310)	(2)	(1,362)
貨幣換算	1	3	5	6	—	15
固定匯率	(355)	(167)	(519)	(304)	(2)	(1,347)
營業支出						
列賬基準	(1,302)	(1,389)	(3,913)	(2,367)	367	(8,604)
貨幣換算	2	25	47	32	6	112
固定匯率	(1,300)	(1,364)	(3,866)	(2,335)	373	(8,492)
應佔聯營及合資公司利潤						
列賬基準	—	—	—	4	675	679
貨幣換算	—	—	—	—	(6)	(6)
固定匯率	—	—	—	4	669	673
除稅前利潤						
列賬基準	2,162	1,509	2,123	501	(4,018)	2,277
貨幣換算	—	(28)	(30)	(5)	(17)	(80)
固定匯率	2,162	1,481	2,093	496	(4,035)	2,197
客戶貸款 (淨額)						
列賬基準	235,208	267,293	284,701	136,325	7,131	930,658
貨幣換算	(315)	7,756	3,278	1,157	283	12,159
固定匯率	234,893	275,049	287,979	137,482	7,414	942,817
客戶賬項						
列賬基準	507,389	330,012	557,796	259,443	315	1,654,955
貨幣換算	(771)	9,576	9,038	2,430	9	20,282
固定匯率	506,618	339,588	566,834	261,873	324	1,675,237

1 未扣除預期信貸損失及其他信貸減值準備變動之營業收益淨額，亦稱為收入。

須予注意項目 (續)

截至2024年12月31日止季度						
	香港 百萬美元	英國 百萬美元	企業及 機構理財 百萬美元	國際財富管理 及卓越理財 百萬美元	企業中心 百萬美元	總計 百萬美元
收入						
出售、縮減、收購及相關成本 ¹	—	—	—	(27)	(4,959)	(4,986)
提早贖回既有證券	—	—	—	—	46	46
營業支出						
出售、縮減、收購及相關成本	—	4	(11)	(2)	(41)	(50)
重組架構及其他相關成本 ²	—	1	(6)	(15)	(36)	(56)

1 包括52億美元因出售阿根廷業務而產生的貨幣換算儲備虧損及其他儲備撥回。

2 金額與2024年確認的重組架構準備及撥回2022年確認的重組架構準備相關。

列賬基準風險加權資產與固定匯率風險加權資產之對賬

下表為列賬基準與固定匯率風險加權資產之對賬。

列賬基準風險加權資產與固定匯率風險加權資產之對賬

	於2025年3月31日					
	香港 十億美元	英國 十億美元	企業及 機構理財 十億美元	國際財富管理 及卓越理財 十億美元	企業中心 十億美元	總計 十億美元
風險加權資產						
列賬基準	144.9	139.8	394.7	86.5	87.4	853.3
固定匯率	144.9	139.8	394.7	86.5	87.4	853.3

於2024年12月31日						
風險加權資產						
列賬基準	143.7	133.5	388.0	85.7	87.4	838.3
貨幣換算	(0.2)	3.9	3.0	0.6	0.4	7.7
固定匯率	143.5	137.4	391.0	86.3	87.8	846.0

於2024年3月31日						
風險加權資產						
列賬基準	147.0	124.2	383.7	87.8	89.9	832.6
貨幣換算	0.8	2.7	(6.1)	(3.4)	—	(6.0)
固定匯率	147.8	126.9	377.6	84.4	89.9	826.6

策略交易之補充分析

下表列出分類為重大須予注意項目的策略交易對集團及業務分部的選定影響。於2025年第一季，在當前和比較期間分類為重大須予注意項目的策略交易與2024年完成的交易相關，包括出售法國零售銀行業務、出售加拿大銀行業務以及出售阿根廷業務。

策略交易的影響亦包括與影響按期比較的收購和出售相關的營業收益表業績期間之間的扭曲影響。這些影響並未包括在須予注意或重大須予注意項目內。策略交易影響的計算方法是納入於比較期間沒有業績的各業務在任何期間的營業收益表業績。

固定匯率業績

	截至2025年3月31日止季度					
	香港 百萬美元	英國 百萬美元	企業及 機構理財 百萬美元	國際財富管理 及卓越理財 百萬美元	企業中心 百萬美元	總計 百萬美元
收入	—	—	—	—	(75)	(75)
預期信貸損失	—	—	—	—	—	—
營業支出	—	—	—	—	(16)	(16)
應佔聯營及合資公司利潤	—	—	—	—	—	—
除稅前利潤	—	—	—	—	(92)	(92)
– 滙豐創科金融	—	—	—	—	—	—
– 法國零售銀行業務	—	—	—	—	—	—
– 加拿大銀行業務	—	—	—	—	—	—
– 阿根廷業務	—	—	—	—	(92)	(92)
其中：須予注意項目						
收入	—	—	—	—	(75)	(75)
除稅前利潤	—	—	—	—	(92)	(92)
其中：各期之間經營業績之扭曲影響						
收入	—	—	—	—	—	—
除稅前利潤 / (虧損)	—	—	—	—	—	—

固定匯率業績 (續)

截至2024年12月31日止季度						
	香港 百萬美元	英國 百萬美元	企業及 機構理財 百萬美元	國際財富管理 及卓越理財 百萬美元	企業中心 百萬美元	總計 百萬美元
收入	—	—	59	72	(4,960)	(4,829)
預期信貸損失	—	—	3	(12)	—	(9)
營業支出	—	4	(46)	(51)	(39)	(132)
應佔聯營及合資公司利潤	—	—	—	—	—	—
除稅前利潤 / (虧損)	—	4	17	9	(4,999)	(4,969)
– 滙豐創科金融 ¹	—	4	—	—	—	4
– 法國零售銀行業務	—	—	—	—	1	1
– 加拿大銀行業務	—	—	—	—	1	1
– 阿根廷業務	—	—	17	9	(5,001)	(4,975)
其中：須予注意項目						
收入	—	—	—	—	(4,960)	(4,960)
除稅前利潤 / (虧損)	—	4	(9)	—	(4,999)	(5,004)
其中：各期之間經營業績之扭曲影響						
收入	—	—	59	72	—	131
除稅前利潤 / (虧損)	—	—	26	9	—	35

截至2024年3月31日止季度						
收入	—	—	355	286	3,686	4,327
預期信貸損失	—	—	(60)	(25)	—	(85)
營業支出	—	—	(136)	(168)	(59)	(363)
應佔聯營及合資公司利潤	—	—	—	—	—	—
除稅前利潤	—	—	159	93	3,627	3,879
– 滙豐創科金融 ¹	—	—	—	—	—	—
– 法國零售銀行業務	—	—	—	53	(1)	52
– 加拿大銀行業務	—	—	144	67	4,765	4,976
– 阿根廷業務	—	—	15	(27)	(1,137)	(1,149)
其中：須予注意項目						
收入	—	—	—	53	3,686	3,739
除稅前利潤	—	—	(1)	52	3,627	3,678
其中：各期之間經營業績之扭曲影響						
收入	—	—	355	233	—	588
除稅前利潤	—	—	160	41	—	201

1 包括收購英國矽谷銀行的影響，其法律實體名稱於2023年6月改為HSBC Innovation Bank Limited。

法律實體

按法律實體列示固定匯率業績及須予注意項目

法律實體之業績 – 按固定匯率基準¹

	截至2025年3月31日止季度									
	HSBC UK Bank plc 百萬美元	英國 滙豐銀行 有限公司 百萬美元	香港上海 滙豐銀行 有限公司 百萬美元	中東 滙豐銀行 有限公司 百萬美元	北美 滙豐控股 有限公司 百萬美元	加拿大 滙豐銀行 百萬美元	Grupo Financiero HSBC, S.A. de C.V. 百萬美元	其他 交易實體 ² 百萬美元	控股公司、 內部服務 中心及集團 內部撇銷 百萬美元	總計 百萬美元
收入 ³	3,211	2,720	9,382	619	1,171	—	823	593	(870)	17,649
預期信貸損失	(187)	(39)	(353)	(26)	(86)	—	(180)	(5)	—	(876)
營業支出	(1,313)	(1,665)	(3,538)	(310)	(819)	—	(459)	(317)	319	(8,102)
應佔聯營及合資公司利潤 / (虧損)	—	(3)	635	—	—	—	4	177	—	813
除稅前利潤	1,711	1,013	6,126	283	266	—	188	448	(551)	9,484
客戶貸款 (淨額)	282,969	101,516	453,681	21,085	56,648	—	23,843	4,967	(1)	944,708
客戶賬項	349,850	307,594	839,433	34,572	97,533	—	26,701	10,760	42	1,666,485

- 1 由於本期並無貨幣換算，固定匯率業績等同列賬基準業績。
- 2 其他交易實體包括位於土耳其、埃及和沙地阿拉伯且未有納入中東滙豐銀行有限公司綜合入賬之實體的業績（包括我們應佔SAB的業績）。這些實體對集團列賬基準除稅前利潤產生累計影響4.15億美元。
- 3 未扣除預期信貸損失及其他信貸減值準備變動之營業收益淨額，亦稱為收入。

須予注意項目

	截至2025年3月31日止季度									
	HSBC UK Bank plc 百萬美元	英國 滙豐銀行 有限公司 百萬美元	香港上海 滙豐銀行 有限公司 百萬美元	中東 滙豐銀行 有限公司 百萬美元	北美 滙豐控股 有限公司 百萬美元	加拿大 滙豐銀行 百萬美元	Grupo Financiero HSBC, S.A. de C.V. 百萬美元	其他 交易實體 百萬美元	控股公司、 內部服務 中心及集團 內部撇銷 百萬美元	總計 百萬美元
收入										
出售、縮減、收購及 相關成本 ¹	—	(14)	—	—	—	—	—	—	(77)	(91)
營業支出										
出售、縮減、收購及 相關成本	—	(12)	(8)	(5)	(10)	—	—	—	(15)	(50)
重組架構及其他相關成本 ²	(9)	(8)	(19)	(2)	(6)	—	(1)	(20)	(76)	(141)

- 1 包括作為阿根廷滙豐出售代價一部分收到的Galicia美國預託證券的公允值虧損。
- 2 金額與2025年確認的重組架構準備及撥回2022年確認的重組架構準備相關。

法律實體之業績 – 按固定匯率基準 (續)

截至2024年3月31日止季度										
	HSBC UK Bank plc 百萬美元	英國 滙豐銀行 有限公司 百萬美元	香港上海 滙豐銀行 有限公司 百萬美元	中東 滙豐銀行 有限公司 百萬美元	北美 滙豐控股 有限公司 百萬美元	加拿大 滙豐銀行 百萬美元	Grupo Financiero HSBC, S.A. de C.V. 百萬美元	其他 交易實體 ¹ 百萬美元	控股公司、 內部服務 中心及集團 內部撇銷 百萬美元	總計 百萬美元
收入 ²										
列賬基準	3,091	2,307	8,469	620	1,086	462	888	790	3,039	20,752
貨幣換算	(21)	(35)	(30)	—	—	(27)	(149)	(131)	—	(393)
固定匯率	3,070	2,272	8,439	620	1,086	435	739	659	3,039	20,359
預期信貸損失										
列賬基準	(52)	(66)	(271)	(55)	7	(40)	(176)	(68)	1	(720)
貨幣換算	—	1	(1)	—	—	3	30	14	(1)	46
固定匯率	(52)	(65)	(272)	(55)	7	(37)	(146)	(54)	—	(674)
營業支出										
列賬基準	(1,228)	(1,554)	(3,352)	(282)	(840)	(236)	(530)	(477)	348	(8,151)
貨幣換算	8	25	10	—	—	14	89	63	(3)	206
固定匯率	(1,220)	(1,529)	(3,342)	(282)	(840)	(222)	(441)	(414)	345	(7,945)
應佔聯營及合資公司利潤 / (虧損)										
列賬基準	—	10	611	—	—	—	4	145	(1)	769
貨幣換算	—	—	(7)	—	—	—	(1)	—	—	(8)
固定匯率	—	10	604	—	—	—	3	145	(1)	761
除稅前利潤 / (虧損)										
列賬基準	1,811	697	5,457	283	253	186	186	390	3,387	12,650
貨幣換算	(13)	(9)	(28)	—	—	(10)	(31)	(54)	(4)	(149)
固定匯率	1,798	688	5,429	283	253	176	155	336	3,383	12,501
客戶貸款 (淨額)										
列賬基準	268,477	107,995	449,043	20,732	54,941	—	27,581	4,356	—	933,125
貨幣換算	5,778	1,033	(911)	(2)	—	—	(5,164)	(468)	1	267
固定匯率	274,255	109,028	448,132	20,730	54,941	—	22,417	3,888	1	933,392
客戶賬項										
列賬基準	333,416	290,613	776,288	33,397	95,407	—	31,244	9,726	73	1,570,164
貨幣換算	7,177	3,854	692	(3)	—	—	(5,850)	(926)	(1)	4,943
固定匯率	340,593	294,467	776,980	33,394	95,407	—	25,394	8,800	72	1,575,107

- 1 其他交易實體包括位於土耳其、埃及和沙地阿拉伯且未有納入中東滙豐銀行有限公司綜合入賬之實體的業績 (包括我們應佔SAB的業績)。這些實體對集團列賬基準除稅前利潤及固定匯率除稅前利潤分別產生累計影響3.59億美元和3.04億美元。
- 2 未扣除預期信貸損失及其他信貸減值準備變動之營業收益淨額，亦稱為收入。

須予注意項目 (續)

截至2024年3月31日止季度										
	HSBC UK Bank plc 百萬美元	英國 滙豐銀行 有限公司 百萬美元	香港上海 滙豐銀行 有限公司 百萬美元	中東 滙豐銀行 有限公司 百萬美元	北美 滙豐控股 有限公司 百萬美元	加拿大 滙豐銀行 百萬美元	Grupo Financiero HSBC, S.A. de C.V. 百萬美元	其他 交易實體 百萬美元	控股公司、 內部服務 中心及集團 內部撇銷 百萬美元	總計 百萬美元
收入										
出售、縮減、收購及 相關成本 ¹	—	(16)	—	—	—	—	—	—	3,748	3,732
營業支出										
出售、縮減、收購及 相關成本	—	(5)	—	—	(7)	(36)	—	—	(15)	(63)
重組架構及其他相關成本 ²	3	9	—	—	—	—	—	—	1	13

- 1 包括出售加拿大銀行業務所得的48億美元增益，當中3億美元為出售所得款項的外匯對沖增益，6億美元為撥回貨幣換算儲備虧損，4億美元為其他儲備虧損。然而，集團就出售阿根廷業務確認11億美元減值，抵銷了部分增益。
- 2 金額與撥回2022年確認的重組架構準備相關。

盈利公布 – 2025年第一季

法律實體之業績 – 按固定匯率基準 (續)

截至2024年12月31日止季度

	HSBC UK Bank plc 百萬美元	英國 滙豐銀行 有限公司 百萬美元	香港上海 滙豐銀行 有限公司 百萬美元	中東 滙豐銀行 有限公司 百萬美元	北美 滙豐控股 有限公司 百萬美元	加拿大 滙豐銀行 百萬美元	Grupo Financiero HSBC, S.A. de C.V. 百萬美元	其他 交易實體 ¹ 百萬美元	控股公司、 內部服務 中心及集團 內部撇銷 百萬美元	總計 百萬美元
收入 ²										
列賬基準	3,263	2,388	8,324	622	1,228	—	829	742	(5,832)	11,564
貨幣換算	(58)	(41)	(52)	(1)	1	—	(13)	(21)	(16)	(201)
固定匯率	3,205	2,347	8,272	621	1,229	—	816	721	(5,848)	11,363
預期信貸損失										
列賬基準	(170)	(274)	(541)	(64)	(29)	—	(265)	(22)	3	(1,362)
貨幣換算	3	5	2	—	—	—	4	1	—	15
固定匯率	(167)	(269)	(539)	(64)	(29)	—	(261)	(21)	3	(1,347)
營業支出										
列賬基準	(1,436)	(1,909)	(3,859)	(311)	(813)	—	(519)	(501)	744	(8,604)
貨幣換算	26	30	26	1	1	—	8	16	4	112
固定匯率	(1,410)	(1,879)	(3,833)	(310)	(812)	—	(511)	(485)	748	(8,492)
應佔聯營及合資公司利潤 / (虧損)										
列賬基準	1	3	541	—	—	—	3	133	(2)	679
貨幣換算	(1)	—	(7)	—	—	—	—	1	1	(6)
固定匯率	—	3	534	—	—	—	3	134	(1)	673
除稅前利潤 / (虧損)										
列賬基準	1,658	208	4,465	247	386	—	48	352	(5,087)	2,277
貨幣換算	(30)	(6)	(31)	—	2	—	(1)	(3)	(11)	(80)
固定匯率	1,628	202	4,434	247	388	—	47	349	(5,098)	2,197
客戶貸款 (淨額)										
列賬基準	272,973	103,464	449,940	20,440	55,786	—	23,439	4,617	(1)	930,658
貨幣換算	7,921	3,509	328	3	—	—	389	8	1	12,159
固定匯率	280,894	106,973	450,268	20,443	55,786	—	23,828	4,625	—	942,817
客戶賬項										
列賬基準	340,233	297,785	845,284	34,808	99,278	—	27,525	9,999	43	1,654,955
貨幣換算	9,873	9,512	534	7	—	—	458	(101)	(1)	20,282
固定匯率	350,106	307,297	845,818	34,815	99,278	—	27,983	9,898	42	1,675,237

- 1 其他交易實體包括位於土耳其、埃及和沙地阿拉伯且未有納入中東滙豐銀行有限公司綜合入賬之實體的業績 (包括我們應佔SAB的業績)。這些實體對集團列賬基準除稅前利潤及固定匯率除稅前利潤分別產生累計影響3.36億美元及3.33億美元。
- 2 未扣除預期信貸損失及其他信貸減值準備變動之營業收益淨額，亦稱為收入。

須予注意項目 (續)

截至2024年12月31日止季度

	HSBC UK Bank plc 百萬美元	英國 滙豐銀行 有限公司 百萬美元	香港上海 滙豐銀行 有限公司 百萬美元	中東 滙豐銀行 有限公司 百萬美元	北美 滙豐控股 有限公司 百萬美元	加拿大 滙豐銀行 百萬美元	Grupo Financiero HSBC, S.A. de C.V. 百萬美元	其他 交易實體 百萬美元	控股公司、 內部服務 中心及集團 內部撇銷 百萬美元	總計 百萬美元
收入										
出售、縮減、收購及 相關成本 ¹	—	(20)	—	—	—	—	—	(17)	(4,949)	(4,986)
提早贖回既有證券	—	—	—	—	—	—	—	—	46	46
營業支出										
出售、縮減、收購及 相關成本	5	(4)	—	—	(8)	—	—	(30)	(13)	(50)
重組架構及其他相關成本 ²	(2)	4	(5)	(4)	(4)	—	—	(9)	(36)	(56)

- 1 包括52億美元因出售阿根廷業務而產生的貨幣換算儲備虧損及其他儲備撥回。
- 2 金額與2024年確認的重組架構準備及撥回2022年確認的重組架構準備相關。

替代表現衡量指標

替代表現衡量指標的應用

我們的列賬基準業績根據IFRS會計準則編製，詳情載於《2024年報及賬目》自第341頁起呈列的財務報表。我們合併採用列賬基準及替代表現衡量指標，包括源自列賬基準業績的衡量指標，但經剔除會扭曲按期比較結果的因素。此等指標被視為替代表現衡量指標（非公認會計原則財務衡量指標）。

下文詳述對列賬基準業績所作的調整，以及其他替代表現衡量指標的計算。所有替代表現衡量指標均與最接近的列賬基準表現衡量指標進行對賬。

替代表現衡量指標的定義

替代表現衡量指標	定義
不包括須予注意項目之列賬基準收入	列賬基準收入，不包括按收入列賬之須予注意項目 ²
不包括須予注意項目之列賬基準除稅前利潤	列賬基準除稅前利潤減去按營業支出行列賬之須予注意項目， 不包括按收入列賬之須予注意項目 ²
不包括須予注意項目之固定匯率收入 ¹	列賬基準收入，不包括須予注意項目及貨幣換算之影響 ²
不包括須予注意項目之固定匯率除稅前利潤 ¹	列賬基準除稅前利潤，不包括須予注意項目及貨幣換算之影響 ²
不包括須予注意項目及策略交易之固定匯率收入 ¹	列賬基準收入，不包括須予注意項目、策略交易及貨幣換算之影響 ³
不包括須予注意項目及策略交易之固定匯率除稅前利潤 ¹	列賬基準除稅前利潤，不包括須予注意項目、策略交易及貨幣換算之影響 ³
平均普通股股東權益回報率（「股東權益回報率」）	$\frac{\text{普通股股東應佔利潤}}{\text{平均普通股股東權益}}$
平均有形股本回報率	$\frac{\text{普通股股東應佔利潤，不包括商譽及其他無形資產減值}}{\text{經商譽及無形資產調整之平均普通股股東權益}}$
不包括須予注意項目之平均有形股本回報率	$\frac{\text{普通股股東應佔利潤，不包括商譽及其他無形資產減值和須予注意項目}^2}{\text{經商譽及無形資產和須予注意項目調整之平均普通股股東權益}^2}$
每股普通股資產淨值	$\frac{\text{普通股股東權益總額}^4}{\text{扣除集團本身持有之股份後的已發行普通股基本數目}}$
每股普通股有形資產淨值	$\frac{\text{有形普通股股東權益}^5}{\text{扣除集團本身持有之股份後的已發行普通股基本數目}}$
預期信貸損失及其他信貸減值準備佔客戶貸款總額平均值之百分比	$\frac{\text{以年率計之固定匯率預期信貸損失}^6}{\text{固定匯率客戶貸款總額平均值}^6}$
預期信貸損失及其他信貸減值準備佔客戶貸款（包括持作出售用途）總額平均值之百分比	$\frac{\text{以年率計之固定匯率預期信貸損失}^6}{\text{固定匯率客戶貸款總額平均值，包括持作出售用途}^6}$
目標基準營業支出	列賬基準營業支出，不包括須予注意項目、貨幣換算及其他排除項目 ^{2,7}
不包括重大須予注意項目及相關影響之每股基本盈利	$\frac{\text{普通股股東應佔利潤，不包括重大須予注意項目及相關影響}^8}{\text{扣除集團本身持有之股份後的流通在外普通股的加權平均數}}$

1 固定匯率業績的計算方法乃根據導致按期比較資料扭曲的貨幣換算差額之影響，對列賬基準業績作出調整。
2 須予注意項目詳情載於第22頁「補充財務資料」。
3 策略交易詳情載於第26頁「策略交易之補充分析」。
4 普通股股東權益總額為股東權益總額減去非累積優先股及資本證券。
5 有形普通股股東權益為不包括商譽及其他無形資產（扣除遞延稅項）之普通股股東權益總額。
6 固定匯率數值乃就貨幣換算差額的影響調整列賬基準之預期信貸損失及客戶貸款平均值而得出。
7 其他排除項目包括按最新匯率重新換算惡性通脹經濟體比較期間的財務資料之影響（我們認為這並非集團所能控制），以及出售阿根廷業務及加拿大銀行業務的影響。
8 納入「普通股股東應佔利潤，不包括重大須予注意項目及相關影響」計算中的重大須予注意項目及相關影響，詳情請參閱第34頁。

不包括須予注意項目和策略交易之固定匯率收入及除稅前利潤

	截至下列日期止季度		
	2025年3月31日 百萬美元	2024年12月31日 百萬美元	2024年3月31日 百萬美元
收入			
列賬基準	17,649	11,564	20,752
須予注意項目	91	4,940	(3,732)
不包括須予注意項目之列賬基準收入	17,740	16,504	17,020
貨幣換算 ¹		(201)	(393)
不包括須予注意項目之固定匯率收入	17,740	16,303	16,627
策略交易之固定匯率影響 (各期之間經營業績的扭曲影響) ²	—	(131)	(588)
不包括須予注意項目及策略交易之固定匯率收入	17,740	16,172	16,039
除稅前利潤			
列賬基準	9,484	2,277	12,650
須予注意項目	282	5,046	(3,682)
不包括須予注意項目之列賬基準除稅前利潤	9,766	7,323	8,968
貨幣換算 ¹		(82)	(152)
不包括須予注意項目之固定匯率除稅前利潤	9,766	7,241	8,816
策略交易之固定匯率影響 (各期之間經營業績的扭曲影響) ²	—	(35)	(201)
不包括須予注意項目及策略交易之固定匯率除稅前利潤	9,766	7,206	8,615

- 1 列賬基準金額之貨幣換算 (不包括須予注意項目之貨幣換算)。
2 策略交易詳情載於第26頁「策略交易之補充分析」。

為幫助了解集團業績，我們分別呈報「不包括須予注意項目之固定匯率收入」和「不包括須予注意項目之固定匯率除稅前利潤」，以排除須予注意項目和貨幣換算的影響。我們亦分別披露「不包括須予注意項目及策略交易影響之固定匯率收入」和「不包括須予注意項目及策略交易影響之固定匯率除稅前利潤」，以排除分類為重大須予注意項目的策略交易的影響。慮及之策略交易的影響包括與影響按期比較結果的收購及出售相關的營業收益表業績在各期之間觀察所得的扭曲影響。交易完成後，有關影響將納入於本期內任何無業績的各業務 (未有分類為須予注意項目者) 在比較期間之營業收益表業績。在計算策略交易的影響時，我們會考慮扭曲收益表業績的每月影響。我們認為此等計量能夠剔除扭曲按期比較的項目，可為投資者提供有用資訊。

平均普通股股東權益回報率、平均有形股本回報率及不包括須予注意項目之平均有形股本回報率

	截至下列日期止季度		
	2025年3月31日 百萬美元	2024年12月31日 百萬美元	2024年3月31日 百萬美元
除稅後利潤			
母公司普通股股東應佔利潤	6,932	197	10,183
商譽及其他無形資產減值 (除稅淨額)	—	4	110
不包括商譽及其他無形資產減值之普通股股東應佔利潤	6,932	201	10,293
須予注意項目之影響 ¹	216	5,027	(3,800)
不包括商譽、其他無形資產減值及須予注意項目之普通股股東應佔利潤	7,148	5,228	6,493
股東權益			
平均股東權益總額	187,892	188,864	188,258
平均優先股及其他股權工具之影響	(18,894)	(19,070)	(17,719)
平均普通股股東權益	168,998	169,794	170,539
商譽及其他無形資產 (扣除遞延稅項) 之影響	(11,650)	(11,706)	(11,680)
平均有形股本	157,348	158,088	158,859
須予注意項目之平均影響	39	20	135
不包括須予注意項目之平均有形股本	157,387	158,108	158,994
比率	%	%	%
平均普通股股東權益回報率 (年率)	16.6	0.5	24.0
平均有形股本回報率 (年率)	17.9	0.5	26.1
不包括須予注意項目之平均有形股本回報率 (年率)	18.4	13.2	16.4

- 1 須予注意項目詳情載於第22頁「補充財務資料」。

計算不包括須予注意項目之平均有形股本回報率時，會就須予注意項目之除稅後影響調整「不包括商譽及其他無形資產減值之普通股股東應佔利潤」。其中亦會就各期間須予注意項目之除稅後影響調整「平均有形股本」；有關影響於該曆年內的所有相關期間均適用作為調整項目。

按業務分部呈列的平均有形股本回報率

	截至2025年3月31日止季度					
	香港 百萬美元	英國 百萬美元	企業及 機構理財 百萬美元	國際財富管理 及卓越理財 ¹ 百萬美元	企業中心 ¹ 百萬美元	總計 百萬美元
除稅前利潤	2,543	1,551	3,520	1,188	682	9,484
稅項支出	(480)	(442)	(760)	(236)	4	(1,914)
除稅後利潤	2,063	1,109	2,760	952	686	7,570
減應佔：優先股股東、其他權益持有人及非控股股東權益	(275)	(52)	(177)	(64)	(70)	(638)
母公司普通股股東應佔利潤	1,788	1,057	2,583	888	616	6,932
其他調整	67	59	(53)	(12)	(61)	—
普通股股東應佔利潤	1,855	1,116	2,530	876	555	6,932
平均有形股東權益	20,162	19,887	54,829	18,511	43,959	157,348
平均有形股本回報率(%) (年率)	37.3	22.8	18.7	19.2	5.1	17.9

截至2024年3月31日止季度						
除稅前利潤	2,302	1,667	3,304	1,213	4,164	12,650
稅項支出	(348)	(479)	(664)	(251)	(71)	(1,813)
除稅後利潤	1,954	1,188	2,640	962	4,093	10,837
減應佔：優先股股東、其他權益持有人及非控股股東權益	(246)	(50)	(256)	(59)	(44)	(655)
母公司普通股股東應佔利潤	1,708	1,138	2,384	903	4,049	10,183
其他調整	63	71	(192)	(32)	200	110
普通股股東應佔利潤	1,771	1,209	2,192	871	4,249	10,293
平均有形股東權益	18,712	18,411	55,265	19,384	47,087	158,859
平均有形股本回報率(%) (年率)	38.0	26.4	16.0	18.1	36.2	26.1

1 經出售法國零售銀行業務後，自2024年1月1日起，我們為配合日後運作而將所保留貸款組合、參與利潤權益及CCF品牌許可協議重新分類，自國際財富管理及卓越理財業務轉至企業中心。

每股普通股資產淨值及有形資產淨值

	於下列日期		
	2025年3月31日 百萬美元	2024年12月31日 百萬美元	2024年3月31日 百萬美元
股東權益總額	190,810	184,973	191,186
優先股及其他股權工具	(18,719)	(19,070)	(17,719)
普通股股東權益總額	172,091	165,903	173,467
商譽及無形資產 (扣除遞延稅項)	(11,693)	(11,608)	(11,459)
有形普通股股東權益	160,398	154,295	162,008
扣除集團本身持有之股份後的流通在外面值0.5美元普通股之基本數目 (百萬股)	17,668	17,918	18,687
每股價值	美元	美元	美元
每股普通股資產淨值	9.74	9.26	9.28
每股普通股有形資產淨值	9.08	8.61	8.67

預期信貸損失佔客戶貸款總額平均值百分比，以及預期信貸損失佔客戶貸款總額平均值百分比 (包括持作出售用途)

	截至下列日期止季度		
	2025年3月31日 百萬美元	2024年12月31日 百萬美元	2024年3月31日 百萬美元
預期信貸損失	(876)	(1,362)	(720)
貨幣換算		15	46
固定匯率	(876)	(1,347)	(674)
客戶貸款總額平均值	947,588	959,993	946,835
貨幣換算	6,130	(6,645)	(4,974)
固定匯率	953,718	953,348	941,861
客戶貸款總額平均值 (包括持作出售用途)	948,700	961,851	984,580
貨幣換算	6,145	(6,733)	(7,635)
固定匯率	954,845	955,118	976,945
比率	%	%	%
預期信貸損失 (年率) 佔客戶貸款總額平均值百分比	0.37	0.56	0.29
預期信貸損失 (年率) 佔客戶貸款總額平均值 (包括持作出售用途) 百分比	0.37	0.56	0.28

目標基準營業支出

	截至下列日期止季度		
	2025年3月31日 百萬美元	2024年12月31日 百萬美元	2024年3月31日 百萬美元
列賬基準營業支出	8,102	8,604	8,151
須予注意項目	(191)	(106)	(50)
– 出售、收購及相關成本	(50)	(50)	(63)
– 重組架構及其他相關成本 ¹	(141)	(56)	13
貨幣換算 ²		(110)	(203)
不包括出售阿根廷業務及加拿大銀行業務之固定匯率影響 ³	—	(76)	(264)
不包括按固定匯率重新換算惡性通脹經濟體往期成本之影響	—	6	10
目標基準營業支出	7,911	8,318	7,644

- 1 金額與2024及2025年確認的重組架構準備及撥回2022年確認的重組架構準備相關。
2 列賬基準營業支出之貨幣換算（不包括須予注意項目之貨幣換算）。
3 按固定匯率基準，相當於屬慣常成本的業務，並未分類為與出售阿根廷業務及加拿大銀行業務相關的須予注意項目。這並不包括與此等交易相關的出售成本。

目標基準營業支出的計算方法，是從2024年基準中扣除出售加拿大銀行業務和阿根廷業務的直接成本影響。計量按固定匯率基準計算，並不包括須予注意項目及按固定匯率重新換算惡性通脹經濟體過往年度業績的影響（我們認為這並非集團所能控制）。我們認為目標基準營業支出能夠量化及排除管理層設定及評估成本相關目標時所考慮的須予注意項目，可為投資者提供有用資訊。

不包括重大須予注意項目及相關影響之每股基本盈利

	截至下列日期止季度		
	2025年3月31日 百萬美元	2024年12月31日 百萬美元	2024年3月31日 百萬美元
公司股東應佔利潤	7,324	351	10,584
分類為股東權益之資本證券之應付票息	(392)	(154)	(401)
公司普通股股東應佔利潤	6,932	197	10,183
收購英國矽谷銀行的增益	—	(3)	—
出售法國零售銀行業務的影響（除稅淨額）	—	(1)	(52)
出售加拿大銀行業務的影響 ¹	(2)	(10)	(4,942)
出售阿根廷業務的影響	70	4,999	1,137
不包括重大須予注意項目及相關影響之公司普通股股東應佔利潤	7,000	5,182	6,326
股份數目			
扣除集團本身持有之股份後的普通股加權平均基本數目（百萬股）	17,769	18,042	18,823
每股基本盈利（美元）	0.39	0.01	0.54
不包括重大須予注意項目及相關影響之每股基本盈利（美元）	0.39	0.29	0.34

- 1 相當於完成出售加拿大銀行業務時所確認的增益及相關影響，包括該銀行業務自2022年6月30日起確認的盈利、撥回匯兌儲備及其他儲備虧損，以及出售業務所得款項的外匯對沖增益。

► 重大須予注意項目詳情載於第6頁。

計量2025及2024年「不包括重大須予注意項目及相關影響之每股基本盈利」時，重大須予注意項目包括出售加拿大銀行業務及法國零售銀行業務以及出售阿根廷業務的影響。我們亦已剔除加拿大滙豐銀行自2022年6月30日資產淨值參考日至交易完成的財務業績，原因是出售增益部分已自當日起於加拿大滙豐銀行業績綜合入賬至集團業績時確認，其餘出售增益則已於交易完成時確認，當中包括撥回相關儲備及相關對沖的公允值增益。完成出售加拿大業務後，董事會批准派發特別股息每股0.21美元，已於2024年6月連同當年第一次股息一併派付。

相關影響包括不合資格指定為須予注意項目，但管理層認為適合作出調整，以釐定集團股息派付比率目標基準之計算基礎的項目（就計算前述基準而言，每股盈利不包括重大須予注意項目及相關影響）。

風險

管理風險

滙豐的營運受經濟和金融環境以及地緣政局發展變化所影響，而有關變化或對集團的營運及財務風險產生重大影響。這些因素是我們持續監控、檢討的不確定性的重要來源，而目的是積極進行管理。

環球經濟風險因美國公布新的貿易政策及全球多國（當中包括集團營運所在市場）可能採取的潛在措施而加劇。這項不明朗因素為經濟增長帶來下行風險，並影響經濟預測、金融市場和商業及消費情緒。關稅及貿易緊張局勢進一步升溫，可能導致貿易量、投資和消費支出減少，並最終削弱全球生產總值增長。供應鏈亦可能因貿易市場四分五裂而承受更多壓力，並導致通脹回升。

疲弱的經濟環境及通脹上升同時出現，為央行帶來挑戰，若通脹依然高於目標水平，其對減息的時間可能更加審慎。若利率維持高企，可能會影響各主要消費及商業類別的貸款需求，信貸質素下降，拖累房地產價格和商業投資。中國內地政策制訂者有空間增加政策支持，包括提高政府支出及調低息率等，以抵銷貿易增長減弱的潛在影響。此外，歐洲各國政府亦考慮增加國防支出，可能令中期增長前景有所改善。關稅、供應鏈受干擾及貿易量下跌可能對費用收益及融資需求帶來負面影響，然而貿易方向重導和供應鏈重新配置亦可能帶來新機遇。

對大多數主要經濟體而言，公共支出可能繼續在國內生產總值中佔較高比例。在環球息率高企、公共債務發行處於高水平，以及美元匯價波動的環境下，部分國家／地區的借貸成本可能進一步上升。對於債務高企的主權發行人，其財政能力和債務可持續性可能因此受到不利影響。

地緣政治風險繼續高企。美國和中國之間的策略性競爭加劇，對全球供應鏈造成影響，可能進而波及集團的營運。中東的敵對局面持續，可能令航運行業及終端行業客戶因貨運成本上升而面對更多風險。2025年第一季內，數個國家／地區實施多項制裁及出口管控相關行動，若不經妥善考慮及管理，可能導致滙豐及其客戶在商業、營運或聲譽方面受到重大不利影響。對俄羅斯的制裁因俄烏戰事而持續，唯美國已把重點轉向協商結束衝突。這與英國及歐盟所採取的立場有所不同，可能導致政府在解除對俄羅斯制裁的方針上出現分歧，從而引起集團營運、合規及聲譽方面的挑戰。此外，美國亦將打擊芬太尼及其他合成阿片類藥物非法入境作為優先目標，於2025年第一季將多個販運集團納入美國反恐制裁，為滙豐非美國實體帶來更多民事訴訟和刑事檢控風險以及二級制裁風險。

香港商業房地產市場各資產類別表現參差，其中商用物業依然需求疲弱，而住宅物業市場則見靠穩，交易水平在政府政策放寬後上升。儘管如此，由於發展商加快削減庫存，以及估值機構因應近期市場基準調整評估，價格壓力依然存在。物業估值及貸款估值比率的相關變動受到密切關注，以便採取適當的組合行動。香港整體經濟氣氛保持審慎，在當前貿易緊張局勢可能帶來的通脹壓力下，息率將因不明朗因素增加而受影響。

中國內地的商業房地產市況依然面臨挑戰，唯一線城市的銷售勢頭有所好轉。全面復甦可能仍需時間，並取決於基本市場氣氛有否持續改善以及政府的進一步支持。我們正繼續密切關注市況，並採取措施積極管理商業房地產組合。

2025年第一季，管理層對預期信貸損失作出調整，以反映我們的模型未能全面反映的行業或組合風險。我們持續監察並致力管理所有上述發展對集團客戶和業務的潛在影響。

於2025年3月31日，集團普通股權一級比率由2024年12月31日的14.9%降至14.7%，而流動資金覆蓋比率則由2024年12月31日的138%升至139%。

- ▶ 有關集團核心及其他經濟境況的詳情，請參閱第40頁「計量預期信貸損失估計的不確定性及敏感度分析」。
- ▶ 有關管理層對預期信貸損失所作調整的詳情，請參閱第44頁。
- ▶ 有關集團普通股權一級比率的詳情，請參閱第47頁「資本風險」。

信貸風險

信貸風險概要

2025年3月31日的客戶貸款總額為9,550億美元，按列賬基準計算較2024年12月31日增加144億美元。當中已計及122億美元的貨幣換算差額有利影響總額。

按固定匯率基準計算，增幅為22億美元，源自企業及機構理財業務（增加72億美元）、國際財富管理及卓越理財業務（增加19億美元）以及英國業務（增加19億美元）的結欠增長。此等增幅部分被香港業務（減少16億美元）及企業中心（減少72億美元）的減幅所抵銷。

企業及機構理財業務的增幅源自下列集團法律實體的貸款增長：亞洲（增加37億美元）、英國滙豐銀行有限公司（增加15億美元）、中東（增加8億美元）及美國（增加6億美元）。

國際財富管理及卓越理財業務的增幅主要源自香港主要法律實體的增長（增加14億美元）。

英國業務分部的增幅主要源自按揭增長。

香港業務分部的減幅主要源自不同產品（包括按揭及卡業務）的風險承擔降低。

企業中心的減幅源自出售法國零售銀行業務後保留的房屋及其他貸款組合，乃因該組合於IFRS 9下的計量類別有變，需重新分類至按公允值計入其他全面收益之債務工具。

2025年3月31日的預期信貸損失準備為107億美元，當中包括按已攤銷成本持有之資產的準備102億美元、貸款承諾及財務擔保的準備4億美元，以及按公允值計入其他全面收益之債務工具的準備1億美元。

按固定匯率基準計算，有關客戶貸款的預期信貸損失準備增加3億美元。這是由於：

- 第一級及第二級增加1億美元；及
- 第三級增加2億美元。

2025年首三個月的預期信貸損失準備為9億美元（2024年第一季：7億美元），並已包括收回金額。預期信貸損失準備已納入未來經濟前景惡化的影響。其中包括：有關香港業務分部的準備3億美元；有關英國業務分部的準備2億美元；有關企業及機構理財業務的準備2億美元；以及有關國際財富管理及卓越理財業務的準備2億美元。

於2025年3月31日，相關權重為反映未來經濟前景的不明朗因素作出調整，導致1.5億美元的預期信貸損失準備。

有關各業務分部預期信貸損失準備的詳情，請參閱第16及38頁。

中國內地商業房地產行業於2025年第一季的預期信貸損失準備並不重大，香港商業房地產行業的預期信貸損失準備（不包括2025年第一季涉及中國內地借款人的風險承擔1億美元），則源自行業當前面對的壓力。

已應用IFRS 9減值規定的金融工具概要 — 於2025年3月31日按業務分部列示

	賬目總值 / 名義金額						預期信貸損失準備 ¹					
	香港		英國		企業及 機構理財		國際財富 管理及 卓越理財		企業及 機構理財		國際財富 管理及 卓越理財	
	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元
按已攤銷成本計量之客戶貸款	236,455	278,878	298,341	140,910	218	954,802	(3,401)	(1,913)	(3,244)	(1,494)	(42)	(10,094)
按已攤銷成本計量之同業貸款	10,457	6,400	64,469	17,927	1,601	100,854	(1)	(2)	(5)	(2)	(1)	(11)
按已攤銷成本計量之其他金融資產	42,198	102,885	594,599	60,559	71,510	871,751	(25)	(18)	(47)	(24)	—	(114)
– 現金及於中央銀行之結餘	4,922	60,420	168,936	19,603	779	254,660	—	—	—	—	—	—
– 香港政府負債證明書	—	—	—	—	42,293	42,293	—	—	—	—	—	—
– 反向回購協議 – 非交易用途	2,061	15,290	254,070	5,415	1,380	278,216	—	—	—	—	—	—
– 金融投資	31,227	25,009	59,791	26,305	20,741	163,073	(1)	(1)	(3)	(3)	—	(8)
– 持作出售用途資產 ²	—	—	720	2,695	114	3,529	—	—	(4)	(7)	—	(11)
– 其他資產 ³	3,988	2,166	111,082	6,541	6,203	129,980	(24)	(17)	(40)	(14)	—	(95)
資產負債表內賬面總值總計	289,110	388,163	957,409	219,396	73,329	1,927,407	(3,427)	(1,933)	(3,296)	(1,520)	(43)	(10,219)
貸款及其他信貸相關承諾	109,867	96,856	344,279	112,103	248	663,353	(36)	(113)	(206)	(10)	—	(365)
財務擔保	1,511	942	13,561	1,678	—	17,692	(3)	(3)	(27)	(1)	—	(34)
資產負債表外名義總額 ⁴	111,378	97,798	357,840	113,781	248	681,045	(39)	(116)	(233)	(11)	—	(399)
於2025年3月31日	400,488	485,961	1,315,249	333,177	73,577	2,608,452	(3,466)	(2,049)	(3,529)	(1,531)	(43)	(10,618)

	公允值						預期信貸損失之備忘準備 ⁵					
	香港		英國		企業及 機構理財		國際財富 管理及 卓越理財		企業及 機構理財		國際財富 管理及 卓越理財	
	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元
按公允值計入其他全面收益之債務工具	131,789	25,877	145,790	55,418	7,555	366,429	(1)	(1)	(16)	(12)	(26)	(56)

1 預期信貸損失總額確認為金融資產的損失準備，但若預期信貸損失總額超過金融資產的賬面總值，則預期信貸損失確認為準備。

2 於2025年3月31日，賬面總值包括客戶及同業貸款15億美元及按已攤銷成本計量之其他金融資產20億美元，當中包括出售德國私人銀行業務（20億美元）及南非業務（8億美元）。相關預期信貸損失準備包括客戶及同業貸款1,100萬美元及按已攤銷成本計量之其他金融資產20萬美元。

3 僅包括受IFRS 9減值規定約束的金融工具。第14頁綜合資產負債表摘要中所載的「其他資產」由金融和非金融資產組成，包括現金抵押品及結算賬項。

4 指約定金額被悉數取用而客戶又拖欠還款時涉及之最大風險額。

5 按公允值計入其他全面收益之債務工具繼續按公允值計量，預期信貸損失準備列作備忘項目。預期信貸損失的變動於收益表內「預期信貸損失及其他信貸減值準備變動」項下確認。

已應用IFRS 9減值規定的金融工具概要 — 於2024年12月31日按業務分部列示

	賬目總值 / 名義金額						預期信貸損失準備 ¹					
	香港 百萬美元	英國 百萬美元	企業及 機構理財 百萬美元	國際財富 管理及 卓越理財 百萬美元	企業中心 百萬美元	總計 百萬美元	香港 百萬美元	英國 百萬美元	企業及 機構理財 百萬美元	國際財富 管理及 卓越理財 百萬美元	企業中心 百萬美元	總計 百萬美元
按已攤銷成本計量之客戶貸款	238,416	269,141	287,842	137,789	7,185	940,373	(3,208)	(1,848)	(3,141)	(1,464)	(54)	(9,715)
按已攤銷成本計量之同業貸款	13,034	7,505	63,524	15,713	2,276	102,052	(1)	(2)	(7)	(1)	(2)	(13)
按已攤銷成本計量之其他金融資產	52,869	100,322	553,664	58,713	63,012	828,580	(25)	(9)	(39)	(19)	—	(92)
– 現金及於中央銀行之結餘	5,565	63,981	177,095	20,260	773	267,674	—	—	—	—	—	—
– 香港政府負債證明書	—	—	—	—	42,293	42,293	—	—	—	—	—	—
– 反向回購協議 – 非交易用途	2,896	13,188	229,672	5,844	949	252,549	—	—	—	—	—	—
– 金融投資	40,345	20,072	56,537	25,059	11,969	153,982	(1)	(1)	(4)	(3)	—	(9)
– 持作出售用途資產 ²	—	5	670	2,595	3	3,273	—	—	(4)	—	—	(4)
– 其他資產 ³	4,063	3,076	89,690	4,955	7,025	108,809	(24)	(8)	(31)	(16)	—	(79)
資產負債表內賬面總值總計	304,319	376,968	905,030	212,215	72,473	1,871,005	(3,234)	(1,859)	(3,187)	(1,484)	(56)	(9,820)
貸款及其他信貸相關承諾	109,369	90,848	307,197	111,762	191	619,367	(29)	(116)	(187)	(16)	—	(348)
財務擔保	1,171	939	13,186	1,702	—	16,998	(2)	(3)	(24)	—	—	(29)
資產負債表外名義總額 ⁴	110,540	91,787	320,383	113,464	191	636,365	(31)	(119)	(211)	(16)	—	(377)
於2024年12月31日	414,859	468,755	1,225,413	325,679	72,664	2,507,370	(3,265)	(1,978)	(3,398)	(1,500)	(56)	(10,197)

	公允值						預期信貸損失之備忘準備 ⁵					
	香港 百萬美元	英國 百萬美元	企業及 機構理財 百萬美元	國際財富 管理及 卓越理財 百萬美元	企業中心 百萬美元	總計 百萬美元	香港 百萬美元	英國 百萬美元	企業及 機構理財 百萬美元	國際財富 管理及 卓越理財 百萬美元	企業中心 百萬美元	總計 百萬美元
按公允值計入其他全面收益之債務工具	128,568	26,405	137,538	51,516	2,097	346,124	(1)	(1)	(18)	(14)	(20)	(54)

- 1 預期信貸損失總額確認為金融資產的損失準備，但若預期信貸損失總額超過金融資產的賬面總值，則預期信貸損失確認為準備。
- 2 於2024年12月31日，賬面總值包括客戶及同業貸款11億美元及按已攤銷成本計量之其他金融資產21億美元，當中包括出售德國私人銀行業務（22億美元）及南非業務（4億美元）。相關預期信貸損失準備包括客戶及同業貸款400萬美元及按已攤銷成本計量之其他金融資產30萬美元。
- 3 僅包括受IFRS 9減值規定約束的金融工具。第14頁綜合資產負債表摘要中所載的「其他資產」由金融和非金融資產組成，包括現金抵押品及結算賬項。
- 4 指約定金額被悉數取用而客戶又拖欠還款時涉及之最大風險額。
- 5 按公允值計入其他全面收益之債務工具繼續按公允值計量，預期信貸損失準備列作備忘項目。預期信貸損失的變動於收益表內「預期信貸損失及其他信貸減值準備變動」項下確認。

按業務分部列示預期信貸損失及其他信貸減值準備變動

	香港 百萬美元	英國 百萬美元	企業及 機構理財 百萬美元	國際財富管理 及卓越理財 百萬美元	企業中心 百萬美元	總計 百萬美元
截至2025年3月31日止季度	(320)	(169)	(169)	(227)	9	(876)
截至2024年12月31日止季度	(356)	(170)	(524)	(310)	(2)	(1,362)
截至2024年3月31日止季度	(233)	(55)	(179)	(247)	(6)	(720)

於2025年3月31日按級別分布列示的信貸風險 (不包括按公允值計入其他全面收益之債務工具) 以及預期信貸損失覆蓋之概要

	賬面總值 / 名義金額 ¹					預期信貸損失準備					預期信貸損失覆蓋%				
	第一級	第二級	第三級	購入或承辦信貸已減值之金融資產 ²	總計	第一級	第二級	第三級	購入或承辦信貸已減值之金融資產 ²	總計	第一級	第二級	第三級	購入或承辦信貸已減值之金融資產 ²	總計
	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	%	%	%	%	%
按已攤銷成本計量之客戶貸款	832,209	99,081	23,211	301	954,802	(1,086)	(2,728)	(6,215)	(65)	(10,094)	0.1	2.8	26.8	21.6	1.1
按已攤銷成本計量之同業貸款	100,716	135	3	—	100,854	(7)	(1)	(3)	—	(11)	—	0.7	100.0	—	—
按已攤銷成本計量之其他金融資產	869,907	1,688	152	4	871,751	(72)	(14)	(28)	—	(114)	—	0.8	18.4	—	—
貸款及其他信貸相關承諾	640,732	21,782	834	5	663,353	(142)	(133)	(88)	(2)	(365)	—	0.6	10.6	40.0	0.1
財務擔保	15,639	1,801	252	—	17,692	(6)	(10)	(18)	—	(34)	—	0.6	7.1	—	0.2
於2025年3月31日	2,459,203	124,487	24,452	310	2,608,452	(1,313)	(2,886)	(6,352)	(67)	(10,618)	0.1	2.3	26.0	21.6	0.4

1 指約定金額被悉數取用而客戶又拖欠還款時涉及之最大風險額。
2 購入或承辦信貸已減值之金融資產。

於2024年12月31日按級別分布列示的信貸風險 (不包括按公允值計入其他全面收益之債務工具) 以及預期信貸損失覆蓋之概要

	賬面總值 / 名義金額 ¹					預期信貸損失準備					預期信貸損失覆蓋%				
	第一級	第二級	第三級	購入或承辦信貸已減值之金融資產 ²	總計	第一級	第二級	第三級	購入或承辦信貸已減值之金融資產 ²	總計	第一級	第二級	第三級	購入或承辦信貸已減值之金融資產 ²	總計
	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	%	%	%	%	%
按已攤銷成本計量之客戶貸款	824,420	93,248	22,615	90	940,373	(1,078)	(2,546)	(6,040)	(51)	(9,715)	0.1	2.7	26.7	56.7	1.0
按已攤銷成本計量之同業貸款	101,852	198	2	—	102,052	(9)	(2)	(2)	—	(13)	—	1.0	100.0	—	—
按已攤銷成本計量之其他金融資產	826,621	1,806	153	—	828,580	(64)	(5)	(23)	—	(92)	—	0.3	15.0	—	—
貸款及其他信貸相關承諾	597,231	21,175	958	3	619,367	(137)	(121)	(90)	—	(348)	—	0.6	9.4	—	0.1
財務擔保	15,353	1,397	248	—	16,998	(8)	(5)	(16)	—	(29)	0.1	0.4	6.5	—	0.2
於2024年12月31日	2,365,477	117,824	23,976	93	2,507,370	(1,296)	(2,679)	(6,171)	(51)	(10,197)	0.1	2.3	25.7	54.8	0.4

1 指約定金額被悉數取用而客戶又拖欠還款時涉及之最大風險額。
2 購入或承辦信貸已減值之金融資產。

計量預期信貸損失估計的不確定性及敏感度分析

確認及計量預期信貸損失涉及採用重大判斷及估算。我們根據經濟預測及分布估計制訂多種經濟境況，並應用於信貸風險模型，以估算未來信貸損失。所得結果將予以或然率加權，從而客觀釐定預期信貸損失的估值。

管理層在選擇經濟境況及其權重之前評估了當前的經濟環境，審視最新經濟預測並討論主要風險。

建立核心境況旨在反映當前的宏觀經濟預期。外圍境況則納入經濟及地緣政治風險出現時產生的影響。

當以模型計算的預期信貸損失準備未能完全反映已識別的風險和相關的不確定性或捕捉重大突發事件時，便會使用管理層判斷調整。

方法

於2025年3月31日，我們使用四種經濟境況以反映最新的經濟預期，並突出管理層對風險及其潛在影響範圍的觀點。境況每季因應最新經濟預測及分布估計而更新。上行、核心及下行三種境況乃按外部一致預測、市場數據及全盤考慮可能的經濟狀況分布估計而建立。第四種境況（即下行2境況）反映管理層對嚴重下行風險的觀點。

於2025年第一季度，我們採用標準方法來建構境況，並對核心境況作出調整，與2024年第四季採用的方法一致。外圍境況亦同步調整。有關調整就美國關稅政策在當時的最新變化對預測作出更新，並納入有關未來關稅稅率及政策的額外假設。一致預測被評估為落後於這些發展。為量化反映有關影響，調整中於核心境況的第一年，將最受負面影響的市場國內生產總值增長平均調低40個基點，預測的第二年再調低20個基點。

與2024年第四季相同，是次調整乃基於對核心境況的模型更新，並納入對美國貿易政策提案的詳細描述，包括具體關稅稅率。結果其後分層加入各個境況，從而導致多數變數發生變動。

滙豐設定計算預期信貸損失的境況與其首要及新浮現風險一致。

經濟境況描述

核心境況反映美國對貿易夥伴徵收更高關稅的預期，對等關稅相繼公布，將導致全球貿易活動縮減，進而拖累本地生產總值增長。中國內地、香港和墨西哥與美國經濟的貿易和金融往來密切，料將在經濟影響方面遭受最大的直接負面影響。預計關稅的間接後果是降低信心和投資，損害其他地區的經濟增長。除了實施更高關稅外，美國及英國經濟增長料將繼續面對利率高企及物價水平上升的衝擊。香港亦面對利率高企及旅客消費下跌的影響，本地消費因此減弱。在中國內地，當局正加大財政支持力度，刺激經濟活動，確保經濟增長在負面貿易因素影響下仍能接近官方目標。歐洲方面，製造業已經歷長期萎縮，貿易戰料將進一步削弱經濟增長，而財政支出增加（目前廣度和範圍仍屬未知之數）可能只會抵銷部分影響。

在預期增長前景減弱的情況下，2025年集團多個主要市場的失業率料將上升。香港和中國內地受政府促進就業的政策支持，預期能夠確保失業率保持穩定。集團多個主要市場的通脹預測已經上調，特別是對2025年的通脹預測，原因是上調關稅預計將會再次為通脹帶來上行壓力，以至目前預測英國和美國通脹均繼續超過央行2025至2026年的目標。這兩個市場的利率預測反映央行將忽略暫時價格影響，在2025年餘下時間以溫和步伐減息。香港方面，通脹料將於整個預測期內在長期平均水平企穩。中國內地通脹較低乃本土需求（尤其是消費）疲弱所致，預計將會持續處於低位，原因是貿易受關稅限制，國內供應將會增加。因此在核心境況預測中，預計中國內地基於需求不振和低通脹環境，政策管員有更大空間降低政策利率。

在中國內地和香港，儘管當局推出支持性政策措施，但房地產價格仍持續下跌，反映庫存量高企和買家信心疲弱。預測香港和中國內地房屋價格將於2025年內下跌，直至2026年後才逐步回升。英國及美國的房屋價格預測則為繼續穩步向上。英國方面，利率溫和下降料將改善負擔能力，而美國房屋供應低迷和失業率低企，為房屋價格上升帶來支持。

外圍境況反映核心境況前景面臨的風險。上行及下行境況的建構反映多項關鍵經濟和財務風險出現帶來的經濟後果。預測不確定性的來源包括關稅政策及稅率、地緣政局緊張、通脹和貨幣政策前景。

下行境況探討關稅行動升級的可能性，由此會導致本地生產總值增長下降，但通脹及利率高於核心境況的預測。由於貿易政策環境仍然複雜多變，風險包括超出關稅之外、在全球各地更廣泛更嚴峻的抵制行動。地緣政治緊張局勢升溫仍是一大風險，其中中東地區以及俄羅斯與烏克蘭之間的衝突持續，同時中美之間在一系列策略問題上緊張關係加劇。相關緊張局勢假如進一步升級，可能會對全球貿易增長和供應鏈構成更加不利的影響，繼而導致貿易摩擦加劇、成本上漲和金融市場不穩。

我們採用四種全球境況，以計算2025年3月31的預期信貸損失，該等境況如下：

- 一致核心境況：在此境況中，由於實施更高關稅，加上若干經濟體的相關結構性弱點，全球經濟增長短期內將會放緩，然後於預測期內的餘下時間逐步回升。經濟增長率預期仍然低於疫情爆發前五年的平均水平。在經濟活動減弱的情況下，預計失業率會逐步上升，但與歷史標準相比仍維持在低位。受關稅影響，集團多個主要市場的通脹率預計會短暫上升。主要的例外是香港和中國內地，儘管關稅上調，但由於本土需求疲弱，通脹預計將保持偏低水平。預計利率會繼續高於近年水平。
- 一致上行境況：此境況假設關稅行動降級、管制放寬，以及供應限制減少，亦反映地緣政治緊張局勢得以紓緩，例如地區衝突得到持久解決。在此境況下，經濟增長加快，通脹下降速度較核心境況迅速，失業率亦告下降，使央行能夠以較核心境況快的步伐減息。房屋等資產價格的上升速度較核心境況迅速。
- 一致下行境況：與核心境況相比，此境況下的經濟活動較為疲弱，原因是關稅較核心境況的假設高，令供應受衝擊導致通脹及利率升高於核心境況預測的水平。在此境況下，本地生產總值增長將會放緩，失業率上升，財務狀況收緊，而股市和房屋價格則會下跌。
- 下行2境況：此境況反映管理層對經濟分布尾端的觀點，包含多種風險同時出現導致全球經濟陷入嚴重衰退。此境況假設全球關稅行動升級、地緣政治關係進一步惡化，導致供應鏈問題嚴重加劇，並假設通脹和利率於初期上升。失業率亦急劇攀升，而資產價格則下挫，違責率飆升。隨著經濟陷入衰退，大宗商品價格回落，通脹下跌。

一致下行境況及下行2境況的範圍均遍及全球，雖然兩者的嚴重程度不同，但均假設上文所列滙豐面對的主要風險會同時出現。

下表說明一致核心境況、一致上行境況、一致下行境況及下行2境況的主要宏觀經濟變數。

一致核心境況 (2025年第二季至2030年第一季) (於2025年第一季)

	英國	美國	香港	中國內地	法國	阿聯酋	墨西哥
本地生產總值 (年均增長率, %)							
2025年	1.1	1.8	1.5	4.5	0.7	4.7	0.2
2026年	1.3	2.0	1.6	4.1	1.2	4.3	1.6
2027年	1.6	2.4	1.7	3.6	1.3	3.8	2.0
2028年	1.6	1.9	2.0	3.6	1.3	3.5	2.0
2029年	1.5	1.8	1.5	4.1	1.3	3.3	2.1
五年平均 ¹	1.4	2.0	1.7	4.0	1.2	3.8	1.7
失業率 (%)							
2025年	4.8	4.3	3.0	5.1	7.6	1.4	3.5
2026年	4.8	4.5	2.8	5.2	7.7	1.6	3.8
2027年	4.7	4.3	2.9	5.2	7.4	1.9	3.4
2028年	4.6	4.3	2.8	5.2	7.2	2.1	3.4
2029年	4.4	4.3	2.6	5.0	7.0	2.2	3.4
五年平均 ¹	4.6	4.3	2.8	5.1	7.3	1.9	3.5
房屋價格 (年均增長率, %)							
2025年	2.9	4.5	(5.3)	(5.2)	1.6	9.7	6.6
2026年	2.3	3.4	0.8	1.0	3.9	5.2	4.2
2027年	2.7	3.4	9.4	1.6	4.3	3.4	4.4
2028年	3.2	2.6	10.7	2.5	3.7	2.1	4.4
2029年	2.7	2.1	8.5	2.4	3.2	1.7	4.0
五年平均 ¹	2.7	3.1	5.4	0.9	3.5	3.9	4.5
通脹 (年均增長率, %)							
2025年	3.2	3.4	2.1	0.7	1.4	1.6	3.6
2026年	2.5	2.6	1.9	1.0	1.6	2.0	3.6
2027年	2.2	2.1	2.2	1.3	1.9	2.0	3.4
2028年	2.1	2.3	2.2	1.5	2.1	2.0	3.4
2029年	2.0	2.3	2.1	1.6	2.1	1.9	3.2
五年平均 ¹	2.4	2.5	2.1	1.3	1.8	1.9	3.4
央行政策利率 (年均, %) ²							
2025年	4.2	4.1	4.5	2.9	2.2	4.2	8.8
2026年	3.9	3.7	4.1	2.7	2.0	3.8	8.1
2027年	3.9	3.7	4.1	2.8	2.1	3.7	8.2
2028年	3.9	3.7	4.1	2.8	2.2	3.8	8.5
2029年	3.9	3.8	4.2	2.8	2.3	3.8	8.6
五年平均 ¹	3.9	3.8	4.2	2.8	2.2	3.8	8.4

1 五年平均是按2025年第二季至2030年第一季20個季度的預計期間計算。

2 中國內地所示的利率為貸款市場報價利率。

一致核心境況 (2025至2029年) (於2024年第四季)

	英國	美國	香港	中國內地	法國	阿聯酋	墨西哥
本地生產總值 (年均增長率 · %)							
2025年	1.2	2.0	1.7	4.0	0.9	4.4	0.9
2026年	1.3	1.6	1.8	3.7	0.9	4.2	1.2
2027年	1.8	1.6	3.5	4.3	1.4	3.9	1.7
2028年	1.6	1.8	3.1	3.9	1.5	3.6	1.9
2029年	1.6	2.0	2.7	3.7	1.4	3.6	2.0
五年平均 ¹	1.5	1.8	2.6	3.9	1.2	3.9	1.5
失業率 (%)							
2025年	4.9	4.4	3.3	5.2	7.5	2.7	3.5
2026年	4.7	4.3	3.7	5.4	7.3	2.6	3.5
2027年	4.5	4.3	3.3	5.2	7.2	2.6	3.5
2028年	4.3	4.2	3.0	5.0	7.0	2.5	3.5
2029年	4.3	4.1	2.9	5.0	7.0	2.5	3.5
五年平均 ¹	4.5	4.2	3.2	5.2	7.2	2.6	3.5
房屋價格 (年均增長率 · %)							
2025年	1.4	4.4	(0.5)	(5.9)	2.1	9.3	7.6
2026年	3.8	3.2	2.4	(0.7)	4.4	5.1	4.5
2027年	4.6	2.4	3.0	3.2	4.4	3.6	4.2
2028年	3.5	2.5	2.7	4.1	3.8	1.8	4.0
2029年	2.7	2.6	2.7	2.9	3.1	1.3	4.0
五年平均 ¹	3.2	3.0	2.1	0.7	3.6	4.2	4.9
通脹 (年均增長率 · %)							
2025年	2.4	2.4	1.4	0.3	1.2	2.1	5.0
2026年	2.1	2.8	1.9	1.0	1.6	1.9	3.9
2027年	2.1	2.5	2.2	1.5	2.0	1.8	3.4
2028年	2.0	2.2	2.2	1.7	2.3	1.9	3.4
2029年	2.0	2.1	2.3	1.6	2.2	1.8	3.4
五年平均 ¹	2.1	2.4	2.0	1.2	1.9	1.9	3.8
央行政策利率 (年均 · %) ²							
2025年	4.2	4.1	4.5	2.9	2.1	4.1	9.4
2026年	3.9	3.7	4.1	2.9	1.8	3.8	8.8
2027年	3.8	3.7	4.0	3.0	2.0	3.7	8.8
2028年	3.7	3.6	4.0	3.2	2.0	3.6	8.9
2029年	3.7	3.6	4.0	3.3	2.1	3.6	8.9
五年平均 ¹	3.9	3.7	4.1	3.1	2.0	3.8	8.9

1 五年平均是按2025年第一季至2029年第四季20個季度的預計期間計算。
 2 中國內地所示的利率為貸款市場報價利率。

一致上行境況 (2025年第二季至2030年第一季) (於2025年第一季)

	英國	美國	香港	中國內地	法國	阿聯酋	墨西哥
本地生產總值水平 (% · 開始至最高) ¹	(2030年 第一季) 11.3	(2030年 第一季) 14.7	(2030年 第一季) 15.7	(2030年 第一季) 28.0	(2030年 第一季) 8.9	(2030年 第一季) 28.5	(2030年 第一季) 15.5
失業率 (% · 最低) ²	(2027年 第一季) 3.5	(2025年 第四季) 3.7	(2027年 第一季) 2.5	(2027年 第一季) 4.7	(2027年 第一季) 6.7	(2025年 第三季) 1.2	(2025年 第二季) 3.2
房屋價格指數 (% · 開始至最高) ¹	(2030年 第一季) 20.2	(2030年 第一季) 24.0	(2030年 第一季) 45.2	(2030年 第一季) 10.6	(2030年 第一季) 22.2	(2030年 第一季) 25.6	(2030年 第一季) 29.4
通脹率 (按年%變動 · 最低) ³	(2026年 第二季) 1.4	(2026年 第三季) 2.0	(2026年 第一季) 0.1	(2025年 第三季) 0.1	(2026年 第一季) 0.3	(2025年 第四季) 0.1	(2026年 第二季) 2.3
央行政策利率 (% · 最低) ²	(2026年 第一季) 3.5	(2026年 第一季) 3.6	(2026年 第一季) 4.0	(2026年 第二季) 2.6	(2025年 第四季) 1.5	(2026年 第一季) 3.7	(2025年 第四季) 6.8

1 20個季度預測期間上升至最高水平的累計變動。
 2 境況中預測最低失業率或政策利率。中國內地所示的利率為貸款市場報價利率。
 3 境況中預測通脹最低按年百分比變動。

一致上行境況 (2025至2029年) (於2024年第四季)

	英國	美國	香港	中國內地	法國	阿聯酋	墨西哥
本地生產總值水平 (% · 開始至最高) ¹	(2029年 第四季) 11.3	(2029年 第四季) 13.6	(2029年 第四季) 21.4	(2029年 第四季) 27.5	(2029年 第四季) 8.9	(2029年 第四季) 28.9	(2029年 第四季) 13.6
失業率 (% · 最低) ²	(2026年 第二季) 3.5	(2026年 第一季) 3.6	(2029年 第四季) 2.9	(2026年 第四季) 4.9	(2026年 第四季) 6.4	(2026年 第四季) 2.2	(2025年 第一季) 3.0
房屋價格指數 (% · 開始至最高) ¹	(2029年 第四季) 24.2	(2029年 第四季) 23.6	(2029年 第四季) 25.3	(2029年 第四季) 9.8	(2029年 第四季) 22.8	(2029年 第四季) 26.1	(2029年 第四季) 31.7
通脹率 (按年%變動 · 最低) ³	(2026年 第一季) 1.4	(2026年 第二季) 1.6	(2025年 第四季) (0.1)	(2025年 第四季) (1.0)	(2025年 第四季) 0.1	(2025年 第四季) 0.6	(2026年 第二季) 3.1
央行政策利率 (% · 最低) ²	(2025年 第四季) 3.6	(2029年 第一季) 3.6	(2029年 第一季) 4.0	(2026年 第一季) 2.7	(2025年 第二季) 1.4	(2029年 第一季) 3.6	(2026年 第一季) 7.6

- 1 20個季度預測期間上升至最高水平的累計變動。
- 2 境況中預測最低失業率或政策利率。中國內地所示的利率為貸款市場報價利率。
- 3 境況中預測通脹最低按年百分比變動。

一致下行境況 (2025年第二季至2030年第一季) (於2025年第一季)

	英國	美國	香港	中國內地	法國	阿聯酋	墨西哥
本地生產總值水平 (% · 開始至最低) ¹	(2027年 第二季) (0.7)	(2025年 第四季) (0.9)	(2027年 第一季) (4.3)	(2025年 第四季) (2.0)	(2025年 第四季) (0.2)	(2025年 第二季) 0.4	(2026年 第四季) (1.2)
失業率 (% · 最高) ²	(2027年 第一季) 6.2	(2026年 第二季) 5.3	(2027年 第一季) 4.3	(2027年 第三季) 6.7	(2026年 第二季) 8.6	(2027年 第一季) 2.6	(2026年 第四季) 4.2
房屋價格指數 (% · 開始至最低) ¹	(2026年 第三季) (4.7)	(2025年 第二季) (0.6)	(2026年 第一季) (7.0)	(2026年 第四季) (7.7)	(2025年 第三季) 0.4	(2025年 第二季) (0.1)	(2025年 第二季) 0.9
通脹率 (按年%變動 · 最高) ³	(2025年 第四季) 4.5	(2025年 第四季) 4.5	(2025年 第二季) 3.5	(2026年 第一季) 2.1	(2025年 第四季) 2.8	(2025年 第二季) 3.0	(2026年 第一季) 5.9
央行政策利率 (% · 最高) ²	(2025年 第二季) 4.7	(2025年 第二季) 4.7	(2025年 第二季) 5.0	(2025年 第二季) 3.0	(2025年 第四季) 3.1	(2025年 第二季) 4.7	(2025年 第四季) 10.2

- 1 20個季度預測期間下跌至最低水平的累計變動。
- 2 境況中預測最高失業率或政策利率。中國內地所示的利率為貸款市場報價利率。
- 3 境況中預測通脹最高按年百分比變動。

一致下行境況 (2025至2029年) (於2024年第四季)

	英國	美國	香港	中國內地	法國	阿聯酋	墨西哥
本地生產總值水平 (% · 開始至最低) ¹	(2026年 第四季) (1.0)	(2025年 第三季) (0.6)	(2025年 第四季) (4.5)	(2025年 第三季) (2.5)	(2026年 第一季) (0.6)	(2025年 第一季) 0.3	(2026年 第四季) (2.1)
失業率 (% · 最高) ²	(2025年 第四季) 6.1	(2025年 第三季) 5.3	(2026年 第二季) 5.1	(2026年 第四季) 6.9	(2025年 第三季) 8.3	(2026年 第一季) 3.4	(2025年 第四季) 4.1
房屋價格指數 (% · 開始至最低) ¹	(2026年 第一季) (4.5)	(2025年 第一季) (0.2)	(2026年 第二季) (1.9)	(2026年 第二季) (12.8)	(2025年 第一季) (0.3)	(2025年 第一季) (0.4)	(2025年 第一季) 2.1
通脹率 (按年%變動 · 最高) ³	(2025年 第四季) 3.4	(2026年 第一季) 4.5	(2026年 第一季) 3.1	(2026年 第一季) 2.0	(2025年 第三季) 2.6	(2026年 第一季) 2.8	(2025年 第四季) 7.4
央行政策利率 (% · 最高) ²	(2025年 第一季) 5.0	(2025年 第一季) 4.8	(2025年 第一季) 5.2	(2025年 第一季) 3.0	(2025年 第一季) 3.2	(2025年 第一季) 4.8	(2025年 第三季) 11.5

- 1 20個季度預測期間下跌至最低水平的累計變動。
- 2 境況中預測最高失業率或政策利率。中國內地所示的利率為貸款市場報價利率。
- 3 境況中預測通脹最高按年百分比變動。

下行2境況 (2025年第二季至2030年第一季) (於2025年第一季)

	英國	美國	香港	中國內地	法國	阿聯酋	墨西哥
本地生產總值水平 (% · 開始至最低) ¹	(2026年 第三季) (8.8)	(2026年 第二季) (4.1)	(2026年 第三季) (9.7)	(2026年 第一季) (7.9)	(2026年 第二季) (7.5)	(2026年 第三季) (6.4)	(2026年 第四季) (9.5)
失業率 (% · 最高) ²	(2026年 第三季) 8.6	(2026年 第三季) 9.5	(2026年 第一季) 6.2	(2027年 第一季) 6.9	(2027年 第一季) 10.6	(2025年 第四季) 3.9	(2026年 第三季) 5.9
房屋價格指數 (% · 開始至最低) ¹	(2027年 第一季) (29.2)	(2026年 第一季) (15.8)	(2026年 第三季) (30.8)	(2027年 第二季) (26.0)	(2027年 第三季) (14.1)	(2027年 第三季) (14.2)	(2025年 第二季) 0.9
通脹率 (按年%變動 · 最高) ³	(2025年 第三季) 11.2	(2025年 第四季) 5.8	(2026年 第一季) 3.9	(2026年 第一季) 4.8	(2025年 第三季) 7.5	(2026年 第一季) 3.0	(2026年 第一季) 6.3
央行政策利率 (% · 最高) ²	(2025年 第二季) 5.3	(2025年 第二季) 5.4	(2025年 第二季) 5.8	(2025年 第四季) 3.3	(2025年 第二季) 4.0	(2025年 第二季) 5.4	(2025年 第四季) 10.9

- 1 20個季度預測期間下跌至最低水平的累計變動。
- 2 境況中預測最高失業率或政策利率。中國內地所示的利率為貸款市場報價利率。
- 3 境況中預測通脹最高按年百分比變動。

下行2境況 (2025至2029年) (於2024年第四季)

	英國	美國	香港	中國內地	法國	阿聯酋	墨西哥
本地生產總值水平 (% · 開始至最低) ¹	(2026年 9.1 第二季)	(2026年 4.1 第二季)	(2025年 10.1 第四季)	(2025年 8.7 第四季)	(2026年 7.9 第二季)	(2026年 6.8 第二季)	(2026年 10.5 第三季)
失業率 (% · 最高) ²	8.4 (2026年 第二季)	9.3 (2026年 第二季)	7.1 (2026年 第一季)	7.1 (2026年 第四季)	10.4 (2027年 第一季)	5.0 (2025年 第三季)	5.6 (2026年 第一季)
房屋價格指數 (% · 開始至最低) ¹	(2026年 27.2 第四季)	(2025年 15.8 第四季)	(2027年 34.4 第三季)	(2026年 30.5 第四季)	(2027年 14.0 第二季)	(2027年 13.2 第二季)	(2025年 2.0 第一季)
通脹率 (按年%變動 · 最高) ³	10.1 (2025年 第二季)	4.9 (2025年 第四季)	3.6 (2026年 第一季)	3.8 (2025年 第四季)	7.6 (2025年 第二季)	3.7 (2025年 第二季)	7.9 (2025年 第四季)
央行政策利率 (% · 最高) ²	(2025年 5.5 第一季)	(2025年 5.5 第一季)	(2025年 5.9 第一季)	(2025年 3.5 第三季)	(2025年 4.2 第一季)	(2025年 5.6 第一季)	(2025年 12.1 第三季)

- 20個季度預測期間下跌至最低水平的累計變動。
- 境況中預測最高失業率或政策利率。中國內地所示的利率為貸款市場報價利率。
- 境況中預測通脹最高按年百分比變動。

下表描述在各種境況下設定的概率。

境況權重 · %

	標準權重	英國	美國	香港	中國內地	法國	阿聯酋	墨西哥
2025年第一季								
上行	10	5	5	5	5	5	5	5
核心	75	65	65	65	65	65	65	65
下行	10	25	25	25	25	25	25	25
下行2	5	5	5	5	5	5	5	5
2024年第四季								
上行	10	10	10	10	10	10	10	10
核心	75	75	75	75	75	75	75	75
下行	10	10	10	10	10	10	10	10
下行2	5	5	5	5	5	5	5	5

各境況權重均校準至參考一致預測概率分布而釐定的概率。此後，管理層若評估認為校準落後較近期發生的事件，或未能反映其對經濟及地緣政治風險分布的看法，則可選擇更改權重。管理層對各境況和概率分布的看法會考慮一致境況與內部和外界風險評估的關係。

2025年第一季，境況權重向下行方向作出調整，以反映核心境況預測面對的更高風險和不確定性。管理層認為，因應美國自2月初以來實施的關稅政策及各貿易夥伴公布的反制措施，市場計量的波幅和政策不確定性增加，因此改變全球境況權重屬於適當。境況權重的重新調整範圍涉及全球，反映美國經濟的特定下行風險及其對全球經濟和金融體系的重要性。因此，所有主要市場的一致上行及核心境況合併權重由2024年12月31日的85%下調至70%。餘下30%權重分配至兩個下行境況，其中一致下行1境況獲分配的權重為25%，而下行2境況則獲分配5%。

對許多國家的關稅於2025年4月9日迅速執行又於其後暫停，反映經濟前景高度不明朗。政策方向不明朗導致金融市場波動加劇，以及商業和消費信心下跌，支持重新調整各境況權重以反映下行風險顯著增加的決定。

管理層判斷調整

就IFRS 9而言，管理層判斷調整一般指管理層認為相關準備未能充分反映業績報告日期之信貸風險 / 預期信貸損失時，在客戶、分類或組合層面對模型所推算的預期信貸損失準備作出短期增減。此等調整可關乎未有於模型反映的風險或不確定因素及 / 或有重大不確定性的最新突發事件 (須經管理層審視及質詢)。隨著經濟環境的變化和新風險的出現，影響管理階層判斷調整的因素也不斷發展。詳情請參閱《2024年報及賬目》第155頁之「管理層判斷調整」。

管理層判斷調整按IFRS 9之管治程序進行檢視，詳情請參閱《2024年報及賬目》第139頁之「信貸風險管理」。

於2025年3月31日，管理層判斷調整為預期信貸損失準備增加3億美元 (2024年12月31日：增加1億美元)。管理層判斷調整較2024年12月31日增加2億美元。

於2025年3月31日，批發貸款的管理層判斷調整為預期信貸損失準備增加2億美元 (2024年12月31日：增加1億美元)，主要反映特定行業和地區的不確定性增加，包括對在香港、中國內地和美國入賬的房地產行業風險承擔作出調整，以及對德國汽車及工業行業的風險承擔作出調整。

零售貸款組合方面，管理層判斷調整為2025年3月31日的模型推算預期信貸損失增加1億美元 (2024年12月31日：增加0億美元)。有關調整乃為應對多個滙豐營運所在市場與組合相關的特定不明朗因素。

預期信貸損失估計的經濟境況敏感度分析

作為預期信貸損失管治程序的一環，管理層會透過對上述境況逐一設定100%權重，重新計算所選組合在不同境況下的預期信貸損失，以審視預期信貸損失結果對各種經濟預測的敏感度。判定信貸風險大幅提升及計量預期信貸損失結果時，已計及有關權重。

就上行及下行境況計算的預期信貸損失準備，不應作為可能出現的預期信貸損失結果的上限及下限。在不同經濟境況下於未來可能發生的違責所產生的影響，乃透過重新計算貸款於結算日的預期信貸損失而得出。

當設定100%權重時，反映較嚴重風險境況的估計數字存在特別高的不確定性。

就批發信貸風險承擔而言，敏感度分析不包括與違責（第三級）債務人相關的預期信貸損失準備及金融工具。即使佔預期信貸損失準備的大部分，違責債務人的貸款亦僅佔整體批發貸款風險承擔的一小部分。計量第三級預期信貸損失時，對債務人特定信貸因素的敏感度，相對而言較對未來經濟境況的敏感度高，因此於評估就個別違責債務人提撥的準備時，宏觀經濟因素的影響未必是主要考慮因素。基於信貸因素的範圍及特定情況（預期信貸損失對此敏感），我們無法就所有違責債務人眾多恒常風險提供有意義的替代敏感度分析。

就零售信貸風險承擔而言，敏感度分析包括與違責債務人相關的客戶貸款預期信貸損失準備，原因是有抵押按揭組合（包括各級貸款）的零售預期信貸損失準備對宏觀經濟變數敏感。

集團預期信貸損失敏感度分析結果

各種境況下的預期信貸損失準備，以及管理層的判斷調整，均對經濟預測的變動非常敏感。倘於2025年3月31日僅根據核心境況、下行境況或下行2境況估算集團的預期信貸損失準備金額，該金額的增幅 / （減幅）將如下表所列。

	零售 十億美元	批發 ¹ 十億美元
於2025年3月31日的集團預期信貸損失總額 ²		
列賬基準之預期信貸損失	2.5	2.4
境況		
100%一致核心境況	(0.1)	(0.3)
100%一致上行境況	(0.1)	(0.7)
100%一致下行境況	0.0	0.5
100%下行2境況	1.4	4.1
於2024年12月31日的集團預期信貸損失總額 ²		
列賬基準之預期信貸損失	2.4	2.2
境況		
100%一致核心境況	(0.1)	(0.2)
100%一致上行境況	(0.1)	(0.6)
100%一致下行境況	0.0	0.7
100%下行2境況	1.5	4.3

1 包括低信貸風險的金融工具，例如按公允值計入其他全面收益之債務工具，其於上述所有境況中的賬面值高，但預期信貸損失低。

2 就零售貸款組合而言，預期信貸損失敏感度不包括使用較簡單模型方法的貸款組合，就批發貸款組合而言則不包括違責債務人。

於2025年3月31日，集團零售及批發貸款組合的預期信貸損失準備分別較2024年12月31日增加1億美元和2億美元。

就批發及零售貸款組合而言，各一致境況下的預期信貸損失準備與2024年12月31日比較保持穩定。由於重新調整各境況的權重，列賬基準預期信貸損失目前更多反映下行風險，因此批發及零售貸款組合相對於各下行境況的敏感度有所降低。

個人貸款

按級別分布列示個人貸款總額中按已攤銷成本計量之客戶貸款

	賬面總值				預期信貸損失準備			
	第一級 百萬美元	第二級 百萬美元	第三級 百萬美元	總計 百萬美元	第一級 百萬美元	第二級 百萬美元	第三級 百萬美元	總計 百萬美元
按法律實體列示								
HSBC UK Bank plc	156,566	34,368	1,157	192,091	(149)	(344)	(238)	(731)
英國滙豐銀行有限公司	17,277	1,071	310	18,658	(15)	(28)	(94)	(137)
香港上海滙豐銀行有限公司	191,362	5,964	1,190	198,516	(177)	(391)	(169)	(737)
中東滙豐銀行有限公司	3,527	160	44	3,731	(12)	(27)	(32)	(71)
北美滙豐控股有限公司	21,162	521	359	22,042	(5)	(12)	(12)	(29)
Grupo Financiero HSBC, S.A. de C.V.	10,912	1,227	657	12,796	(202)	(403)	(285)	(890)
其他交易實體	777	48	3	828	(7)	(3)	(2)	(12)
於2025年3月31日	401,583	43,359	3,720	448,662	(567)	(1,208)	(832)	(2,607)
按法律實體列示								
HSBC UK Bank plc	152,338	31,325	1,075	184,738	(148)	(307)	(211)	(666)
英國滙豐銀行有限公司	23,501	1,198	324	25,023	(17)	(24)	(99)	(140)
香港上海滙豐銀行有限公司	191,614	5,519	1,170	198,303	(174)	(385)	(164)	(723)
中東滙豐銀行有限公司	3,678	158	40	3,876	(14)	(29)	(30)	(73)
北美滙豐控股有限公司	20,851	497	327	21,675	(4)	(12)	(11)	(27)
Grupo Financiero HSBC, S.A. de C.V.	11,016	1,172	620	12,808	(207)	(400)	(279)	(886)
其他交易實體	748	50	4	802	(6)	(1)	(2)	(9)
於2024年12月31日	403,746	39,919	3,560	447,225	(570)	(1,158)	(796)	(2,524)

批發貸款

按級別分布列示批發貸款總額中按已攤銷成本計量之同業及客戶貸款

	賬面總值					預期信貸損失準備				
	第一級 百萬 美元	第二級 百萬 美元	第三級 百萬 美元	購入或承 辦信貸已 減值之金 融資產 百萬 美元	總計 百萬 美元	第一級 百萬 美元	第二級 百萬 美元	第三級 百萬 美元	購入或承 辦信貸已 減值之金 融資產 百萬 美元	總計 百萬 美元
按法律實體列示										
HSBC UK Bank plc	83,012	12,962	3,450	—	99,424	(186)	(449)	(584)	—	(1,219)
英國滙豐銀行有限公司	88,354	6,181	2,204	49	96,788	(57)	(109)	(773)	(25)	(964)
香港上海滙豐銀行有限公司	279,679	29,511	11,710	56	320,956	(181)	(769)	(3,022)	(37)	(4,009)
中東滙豐銀行有限公司	27,636	775	864	3	29,278	(15)	(6)	(501)	(3)	(525)
北美滙豐控股有限公司	31,127	4,366	707	193	36,393	(35)	(121)	(196)	—	(352)
Grupo Financiero HSBC, S.A. de C.V.	12,267	1,750	240	—	14,257	(39)	(64)	(127)	—	(230)
其他交易實體	9,200	312	319	—	9,831	(13)	(3)	(183)	—	(199)
控股公司、內部服務中心及集團內部撇銷	67	—	—	—	67	—	—	—	—	—
於2025年3月31日	531,342	55,857	19,494	301	606,994	(526)	(1,521)	(5,386)	(65)	(7,498)
按法律實體列示										
HSBC UK Bank plc	81,630	12,772	3,356	—	97,758	(197)	(403)	(603)	—	(1,203)
英國滙豐銀行有限公司	85,022	5,843	2,305	47	93,217	(54)	(111)	(752)	(22)	(939)
香港上海滙豐銀行有限公司	279,535	27,078	11,483	39	318,135	(170)	(677)	(2,999)	(28)	(3,874)
中東滙豐銀行有限公司	26,359	951	848	4	28,162	(20)	(6)	(463)	(1)	(490)
北美滙豐控股有限公司	30,107	4,665	503	—	35,275	(31)	(141)	(121)	—	(293)
Grupo Financiero HSBC, S.A. de C.V.	11,957	1,703	230	—	13,890	(35)	(48)	(128)	—	(211)
其他交易實體	7,840	515	332	—	8,687	(10)	(4)	(180)	—	(194)
控股公司、內部服務中心及集團內部撇銷	76	—	—	—	76	—	—	—	—	—
於2024年12月31日	522,526	53,527	19,057	90	595,200	(517)	(1,390)	(5,246)	(51)	(7,204)

資本風險

資本概覽

資本及流動資金充足程度衡量指標

	於下列日期	
	2025年3月31日	2024年12月31日
風險加權資產 (十億美元)		
信貸風險	674.8	657.9
交易對手信貸風險	36.7	37.7
市場風險	34.4	36.2
營運風險	107.4	106.5
風險加權資產總值	853.3	838.3
按過渡基準呈列資本 (十億美元)		
普通股權一級資本	125.5	124.9
一級資本	144.3	144.1
資本總額	169.8	172.4
按過渡基準呈列資本比率 (%)		
普通股權一級比率	14.7	14.9
一級比率	16.9	17.2
總資本比率	19.9	20.6
按終點基準呈列資本 (十億美元)		
普通股權一級資本	125.5	124.9
一級資本	144.3	144.1
資本總額	169.8	168.5
按終點基準呈列資本比率 (%)		
普通股權一級比率	14.7	14.9
一級比率	16.9	17.2
總資本比率	19.9	20.1
流動資金覆蓋比率		
高質素流動資產總值 (十億美元)	660.7	649.2
現金流出淨額總值 (十億美元)	475.2	470.7
流動資金覆蓋比率 (%)	139	138

任何提述歐盟法規及指令 (包括技術標準) 的內容，均應在適用情況下理解為根據《2018年歐洲聯盟 (脫離) 法令》納入英國法律及其後可能根據英國法律作出修訂的此類法規或指令的英國版本。

上表呈列的資本數字及比率乃根據《資本規定規例及指引》、資本規例2規例及英國審慎監管局規則手冊 (「資本規例2」) 的監管規定計算。自2025年1月1日起，IFRS 9過渡安排結束。因此，本期的過渡基準數字與終點基準數字相同。

監管數據及比率以截至業績報告當日的資料呈列。有關數據及比率與往後提交的監管申報所載列者，可能會出現輕微變動。如差額重大，我們或在往後期間重列。

資本

於2025年3月31日，集團普通股權一級資本比率由2024年12月31日的14.9%下降至14.7%，乃由於風險加權資產增加150億美元，但因普通股權一級資本增加6億美元而被部分抵銷。

影響普通股權一級比率的主要因素如下：

- 資本生成產生0.2個百分點增幅，主要來自監管利潤及其他儲備，部分被股息及與2024年全年業績一併宣布的股份回購抵銷；
- 0.2個百分點跌幅來自把法國保留的房屋及其他貸款組合重新分類為持作收取合約現金流量及出售項目所致的虧損，並按公允值計入其他全面收益；
- 風險加權資產增加 (主要由於資產質素及資產規模變動) 產生0.1個百分點跌幅；及
- 0.1個百分點跌幅來自監管規定扣減增加，因金融行業實體錄得淨增額 (主要在交通銀行)，以及可計入之非控股股東權益減少 (主要在香港)。

上述數字不包括貨幣換算差額，此項目對普通股權一級比率影響甚微。

於2025年3月31日，集團的第2A支柱規定 (根據指定時間評估並由審慎監管局的個別資本規定釐定) 相當於風險加權資產的2.6%，其中1.5%需由普通股權一級資本滿足。於2025年第一季，我們一直符合審慎監管局監管規定的資本充足水平要求。

槓桿

槓桿比率

	於下列日期	
	2025年3月31日	2024年12月31日
	十億美元	十億美元
一級資本 (槓桿)	144.3	144.1
槓桿比率風險總額	2,652.0	2,571.1
	%	%
槓桿比率	5.4	5.6

於2025年3月31日，集團槓桿比率為5.4%，低於2024年12月31日的5.6%，原因是資產負債表規模擴大導致槓桿風險承擔增加，以及貨幣換算差額的影響。

於2025年3月31日，我們在3.25%的英國最低槓桿比率規定以外，加上0.9%的槓桿比率緩衝，當中額外槓桿比率緩衝為0.7%，逆周期槓桿比率緩衝為0.2%。此等緩衝分別相當於186億美元及53億美元資本價值。我們的資本狀況於整個2025年第一季均超過該等槓桿比率規定的水平。

風險加權資產

按業務分部列示之風險加權資產

	香港 十億美元	英國 十億美元	企業及 機構理財 十億美元	國際財富管理 及卓越理財 十億美元	企業中心 十億美元	風險加權 資產總值 十億美元
信貸風險	121.6	120.0	278.8	70.2	84.2	674.8
交易對手信貸風險	0.1	0.1	34.6	0.6	1.3	36.7
市場風險	1.2	—	27.1	0.1	6.0	34.4
營運風險 ¹	22.0	19.7	54.2	15.6	(4.1)	107.4
於2025年3月31日	144.9	139.8	394.7	86.5	87.4	853.3
於2024年12月31日 ¹	143.7	133.5	388.0	85.7	87.4	838.3

1 風險加權資產數額包括阿根廷滙豐來自均值計算的營運風險之風險加權資產，並將於未來報告周期減除。

按法律實體列示之風險加權資產¹

	HSBC UK Bank plc 十億美元	英國 滙豐銀行 有限公司 十億美元	香港上海 滙豐銀行 有限公司 十億美元	中東 滙豐銀行 有限公司 十億美元	北美 滙豐控股 有限公司 十億美元	Grupo Financiero HSBC, S.A. de C.V. 十億美元	其他 交易實體 ³ 十億美元	控股公司、 內部服務 中心及集團 內部撇銷 十億美元	風險加權 資產總值 十億美元
信貸風險	123.2	73.6	318.2	20.1	62.2	24.1	42.8	10.6	674.8
交易對手信貸風險	0.3	19.0	10.9	0.6	3.5	0.6	1.8	—	36.7
市場風險 ²	0.1	24.3	23.6	2.2	2.9	0.6	1.5	1.6	34.4
營運風險	21.2	20.2	54.6	4.6	7.7	4.9	6.5	(12.3)	107.4
於2025年3月31日	144.8	137.1	407.3	27.5	76.3	30.2	52.6	(0.1)	853.3
於2024年12月31日	138.3	137.6	402.8	26.6	74.4	29.7	50.7	(0.6)	838.3

- 1 數額乃按第三方集團綜合基準列示。
- 2 由於集團內之分散效應，市場風險的風險加權資產並非各法律實體相加的總和。
- 3 風險加權資產數額包括阿根廷滙豐來自均值計算的營運風險之風險加權資產，並將於未來報告周期減除。

按主要因素以法律實體列示之風險加權資產變動¹

	信貸風險、交易對手信貸風險及營運風險								市場風險 十億美元	風險加權 資產總值 十億美元
	HSBC UK Bank plc 十億美元	英國 滙豐銀行 有限公司 十億美元	香港上海 滙豐銀行 有限公司 十億美元	中東 滙豐銀行 有限公司 十億美元	北美 滙豐控股 有限公司 十億美元	Financiero HSBC, S.A. de C.V. 十億美元	其他 交易實體 ⁴ 十億美元	控股公司、 內部服務 中心及集團 內部撤銷 十億美元		
於2025年1月1日之 風險加權資產	138.1	111.5	379.8	24.5	71.7	29.2	49.4	(2.1)	36.2	838.3
資產規模	1.1	(0.3)	0.8	0.6	1.9	0.1	1.8	0.3	(1.8)	4.5
資產質素	1.8	0.2	4.2	(0.4)	(0.6)	(0.1)	(0.4)	—	—	4.7
模型更新	—	—	0.1	(0.1)	—	—	—	—	—	—
方法及政策	(0.1)	(0.8)	(2.0)	0.6	0.4	—	0.2	—	—	(1.7)
收購及出售 ²	—	(0.5)	—	—	—	—	—	—	—	(0.5)
匯兌變動 ³	3.8	2.7	0.8	0.1	—	0.4	0.1	0.1	—	8.0
風險加權資產總值變動	6.6	1.3	3.9	0.8	1.7	0.4	1.7	0.4	(1.8)	15.0
於2025年3月31日之 風險加權資產	144.7	112.8	383.7	25.3	73.4	29.6	51.1	(1.7)	34.4	853.3

- 1 數額乃按第三方集團綜合基準列示。
- 2 2025年2月取得審慎監管局所授豁免後就出售法國零售銀行業務構成的營運風險相關風險加權資產數額。
- 3 本披露資料中的信貸風險匯兌變動乃根據相關交易貨幣將風險加權資產重新換算為美元而計算得出，表中其他變動均以固定匯率列示。
- 4 風險加權資產數額包括阿根廷滙豐來自均值計算的營運風險之風險加權資產，並將於未來報告周期減除。

按主要因素以業務分部列示之風險加權資產變動

	信貸風險、交易對手信貸風險及營運風險						
	香港	英國	企業及 機構理財	國際財富管理 及卓越理財	企業中心	市場風險	風險加權 資產總值
	十億美元	十億美元	十億美元	十億美元	十億美元	十億美元	十億美元
於2025年1月1日之風險加權資產	142.0	133.5	360.7	85.6	80.3	36.2	838.3
資產規模	(1.1)	1.1	4.5	0.4	1.4	(1.8)	4.5
資產質素	3.2	1.5	0.1	(0.1)	—	—	4.7
模型更新	0.2	—	(0.2)	—	—	—	—
方法及政策	(0.6)	(0.1)	(0.7)	(0.1)	(0.2)	—	(1.7)
收購及出售 ¹	—	—	—	—	(0.5)	—	(0.5)
匯兌變動 ²	—	3.8	3.2	0.6	0.4	—	8.0
風險加權資產總值變動	1.7	6.3	6.9	0.8	1.1	(1.8)	15.0
於2025年3月31日之風險加權資產 ³	143.7	139.8	367.6	86.4	81.4	34.4	853.3

- 1 2025年2月取得審慎監管局所授豁免後就出售法國零售銀行業務構成的營運風險相關風險加權資產數額。
- 2 本披露資料中的信貸風險匯兌變動乃根據相關交易貨幣將風險加權資產重新換算為美元而計算得出，表中其他變動均以固定匯率列示。
- 3 風險加權資產數額包括阿根廷滙豐來自均值計算的營運風險之風險加權資產，並將於未來報告周期減除。

2025年第一季的風險加權資產增加150億美元，當中包括貨幣換算差額產生的80億美元增幅。風險加權資產的其餘70億美元增幅主要是資產質素及資產規模變動所致。

資產規模

香港業務的風險加權資產減少11億美元，乃企業貸款減少所致。

英國業務的風險加權資產增加11億美元，主要乃企業貸款增加所致。

企業及機構理財業務的風險加權資產增加45億美元，主要乃企業風險承擔增加所致，主要在印度、新加坡、澳洲、美國及英國滙豐銀行有限公司。

企業中心的風險加權資產增加14億美元，大部分源自中央銀行結餘增加，及SAB的貸款增長。

市場風險的風險加權資產減少18億美元，由於波動較大的時期不在計算壓力下之估計虧損風險的數據範圍內，以及由於外匯風險下降。

資產質素

風險加權資產增加47億美元，主要由於信貸風險的不利轉移及組合成分變動，主要在香港和英國。

方法及政策

風險加權資產的17億美元減幅主要由於企業及機構理財業務的信貸風險參數微調，主要在亞洲及香港。英國滙豐銀行有限公司重整證券化既有持倉令風險加權資產進一步減少，部分被中東的增幅所抵銷，兩者均在企業中心。

監管及其他發展

英國審慎監管局（「審慎監管局」）於2024年9月12日發布英國實施巴塞爾協議3.1接近最終規例的第二部分。於2025年1月17日，審慎監管局將實施日期修訂為2027年1月1日，以便更清楚了解其在美國實施的情況。風險加權資產輸出下限目前受三年過渡條款約束，確保全面實施日期仍為2030年1月1日。我們將繼續評估巴塞爾協定3.1準則（包括審慎監管局最近公布較有利的接近最終規例、美國的相關發展，以及在執行方面的相關挑戰（包括數據提供））對集團資本的影響。我們預期有關改革對集團2027年1月1日的普通股權一級比率影響溫和。

► 詳情請參閱預期將於2025年5月7日或前後於 www.hsbc.com/investors 刊發的《於2025年3月31日的第三支柱資料披露》。

其他資料

股息

2024年第四次股息

董事會於2025年2月19日批准派發2024年第四次股息每股普通股0.36美元，並於2025年4月25日以現金派付。股息之英鎊及港元金額分別約為0.273198英鎊及2.791007港元，乃按位於倫敦之英國滙豐銀行有限公司於2025年4月14日上午11時正或前後所報遠期匯率換算。

2025年第一次股息

董事會於2025年4月29日批准就截至2025年12月31日止財政年度派發第一次股息每股普通股0.1美元（「股息」），分派金額約為17.65億美元。是項股息將於2025年6月20日派付予2025年5月9日名列英國主要股東名冊、香港海外股東分冊或百慕達海外股東分冊之股東。

股息將以美元、英鎊或港元（按位於倫敦之英國滙豐銀行有限公司於2025年6月9日上午11時正或前後所報遠期匯率換算）派發。在倫敦、香港及百慕達買賣的普通股將於2025年5月8日除息報價。在紐約買賣的美國預託股份則將於2025年5月9日除息報價。

對於英國主要股東名冊，股息之預設派發貨幣為英鎊，亦可以港元或美元，或此等貨幣之組合派發。國際股東可登記參與全球股息服務(Global Dividend Service)，以當地貨幣收取股息。請於 www.investorcentre.co.uk 登記及查閱有關條款及細則。英國股東亦可於 www.investorcentre.co.uk 登記英鎊銀行授權。

對於香港海外股東分冊，股息之預設派發貨幣為港元，亦可以美元或英鎊，或此等貨幣之組合派發。股東可安排將港元現金股息直接存入銀行戶口，或安排寄發美元或英鎊支票以入賬至銀行戶口。股東可於 www.investorcentre.com/hk 登記此等服務。股東亦可於 www.hsbc.com/dividends、www.investorcentre.com/hk 或 www.hkexnews.hk 下載股息貨幣選擇表格。

對於百慕達海外股東分冊，股息之預設派發貨幣為美元，亦可以港元或英鎊，或此等貨幣之組合派發。股東可聯絡百慕達投資者關係團隊，更改有關股息貨幣選擇。股東可於 www.hsbc.com/dividends 下載股息貨幣選擇表格。

是項股息之貨幣選擇更改必須於2025年6月5日或之前交回，方為有效。

美國預託股份（每一股代表五股普通股）之股息將於2025年6月20日派發予2025年5月9日已登記在冊的持有人。每股美國預託股份的股息為0.5美元，將由存管處以美元派發。若持有人已參與由存管處營運之股息再投資計劃，則可選擇將現金股息投資於額外的美國預託股份。有關選擇須於2025年5月30日或之前送達。

任何人士若已購入登記於英國主要股東名冊、香港海外股東分冊或百慕達海外股東分冊之普通股，但尚未於英國主要股份登記處、香港或百慕達海外股份登記分處辦理股份過戶手續，則應於2025年5月9日當地時間下午4時正前辦妥，方可收取是項股息。

於2025年5月9日，英國主要股東名冊、香港海外股東分冊或百慕達海外股東分冊的普通股註銷或過戶手續將暫停辦理。任何人士如欲辦理股東名冊或分冊的普通股登記或註銷手續，須於2025年5月8日當地時間下午4時正前辦理。

於滙豐控股有限公司回購計劃下回購而於記錄日期尚未自香港託管人之中央結算系統戶口註銷之股份，將不合資格收取是項股息。

至於美國預託股份的股份過戶書則須於2025年5月9日上午11時正前送交存管處，方可收取是項股息。收取現金股息的美國預託股份持有人將須繳費，存管處將於每次派發現金股息時，就每股美國預託股份扣取費用0.005美元。

優先股之股息

A系列英鎊優先股的季度股息為每股0.01英鎊，分別於2025年3月17日、6月16日、9月15日及12月15日就截至當日止季度派發予持有人，有關宣派乃由滙豐控股有限公司董事會全權酌情決定。據此，滙豐控股有限公司董事會已批准季度股息，有關股息將於2025年6月16日派發予於2025年5月30日登記在冊的持有人。

代表

滙豐控股有限公司

公司秘書長

戴愛蘭

於本公告發表之日，滙豐控股有限公司董事會成員包括：杜嘉祺爵士*、艾橋智、鮑哲鈺[†]、段小纓[†]、范貝恩女爵士[†]、傅偉思[†]、高安賢[†]、古肇華[†]、郭珮瑛、麥浩智博士[†]、莫佩娜[†]、梅愛琴[†]、利伯特[†]及張瑞蓮[†]。

* 集團非執行主席

[†] 獨立非執行董事

投資者關係 / 媒體關係聯絡資料

查詢詳情：

投資者關係

英國 – Neil Sankoff

電話：+44 (0) 20 7991 5072

電郵：investorrelations@hsbc.com

香港 – 田亞非

電話：+852 2899 8909

電郵：investorrelations@hsbc.com.hk

媒體關係

英國 – Gillian James

電話：+44 (0)7584 404 238

電郵：pressoffice@hsbc.com

香港 – Aman Ullah

電話：+852 3941 1120

電郵：aspmmediarelations@hsbc.com.hk

有關前瞻性陳述之提示聲明

本《2025年第一季盈利公布》包含若干有關滙豐以下方面的前瞻性陳述：財政狀況；經營業績及業務（包括優先策略）；財務、投資及資本目標；以及環境、社會及管治抱負、目標及承諾。前瞻性陳述並非過往事實的陳述，而是包括描述滙豐信念及期望的陳述。某些字詞例如「可能」、「將會」、「應會」、「預料」、「目標」、「期望」、「擬」、「計劃」、「相信」、「尋求」、「估計」、「潛在」及「合理可能」，或其反義字詞、該等字詞上的其他變化或類似措辭，均顯示相關文字為前瞻性陳述。這些陳述乃基於現行計劃、資訊、數據、估計及預測而作出，故不應對其過份倚賴。前瞻性陳述中所作表述僅以截至作出有關陳述當日的情況為準。滙豐並無承諾會修訂或更新任何前瞻性陳述，以反映作出有關前瞻性陳述當日之後所發生或存在之事件或情況。書面及／或口述形式之前瞻性陳述，亦可能載於向美國證券交易委員會提交之定期匯報、致股東之財務報表摘要、售股通函及章程、新聞稿及其他書面資料，以及由滙豐董事、主管人員或僱員向財務分析員等第三方以口述形式作出的陳述。前瞻性陳述涉及內在風險及不明朗因素。務請注意，多種因素均可導致實際結果偏離任何前瞻性陳述所預期或隱含的狀況，在某些情況下甚至會出現重大偏差。這些因素包括（但不限於）：

- 滙豐經營業務所在市場的整體經濟環境轉變，例如經濟衰退出現、持續或惡化，通脹壓力長久不散，以及就業水平與客戶信譽出現超出一致預測的波動；俄烏戰爭、中東衝突，以及該等事件對環球經濟及滙豐經營所在市場造成的影響，可能對（其中包括）我們的財務狀況、經營業績、前景、流動資金、資本狀況和信貸評級等帶來重大不利影響；偏離我們據以計量預期信貸損失的市場及經濟假設（包括但不限於俄烏戰爭、中東衝突、通脹壓力、大宗商品價格變動及中國內地和香港商業房地產行業情況持續演變帶來的影響）；滙豐派息政策的潛在變化；匯率及利率水平變動及波動（包括惡性通脹經濟體財務報告產生的會計影響）；股市波動；批發融資或資本市場流通性不足，從而可能影響我們履行融資信貸責任或為新貸款、投資及業務提供資金的能力；地緣政治緊張局勢或造成社會不穩的外交發展或法律上的不明朗因素，如俄烏戰爭或中東衝突（包括戰事持續或升級）及相關的制裁、出口管制和貿易限制實施、供應鏈限制及中斷、能源及主要大宗商品價格持續上升、違反人權的申索、可能擴展至和涉及其他國家／地區的中美外交緊張關係，以及香港及台灣的发展，連同其他潛在緊張局勢，均可能使滙豐面臨監管、聲譽和市場風險的不利影響；政府、客戶和滙豐在管理和緩解環境、社會及管治風險（尤其是氣候風險、與自然相關風險和人權風險）上，以及在支援全球過渡至淨零排放方面的成效，均可直接及透過客戶間接對滙豐產生影響，並可能造成潛在的財務及非財務影響；各國房地產市場流通性不足及出現價格下調壓力；各國央行支持金融市場流動資金的政策出現不利變動；市場對過度借貸國家／地區的主權信用憂慮加劇；公營或私營機構界定福利退休金的資金狀況出現不利變動；客戶融資和投資需求的社會轉變，包括消費者對信貸供應持續性的看法；承擔的交易對手風險，包括在我們不知情的情況下利用我們作為非法活動中介機構的第三方；若干主要銀行同業拆息停用及餘下既有銀行同業拆息合約過渡至接近無風險的基準利率，持續使滙豐面臨若干財務及非財務風險；以及在我們服務所在市場上的價格競爭情況；

- 政府政策及規例有變，包括我們經營所在主要市場的央行及其他監管機構在貿易及關稅政策，以及貨幣、利率及其他政策的改變以及相關後果（包括但不限於大選後政府更替所導致的行動，以及美國公布的新貿易政策和多個國家 / 地區可能採取的措施，當中涉及集團經營所在市場）；全球主要市場的金融機構面對更嚴格的監管，因而採取措施改變金融機構的規模、業務範疇及其相互聯繫；修訂資本及流動資金基準，促使銀行減債，並使當前業務模式及投資組合的可得回報下降；適用於滙豐的稅法及稅率的變化，包括為改變業務組成分及承受風險水平而推行徵費或稅項；金融機構向消費市場提供服務之慣例、訂價或責任；資產遭沒收、收歸國有、充公，以及有關外資擁有權的法例變更；英國與歐盟的關係，特別是在英國與歐盟對金融服務的監管法例可能出現分歧方面；環境、社會及管治披露和報告要求相關的政府方針及監管處理變化，以及目前各行業及市場對環境、社會及管治的監管方針缺乏統一標準；英國宏觀經濟及財政政策變化，可能導致英鎊的價值出現波動；政府政策出現整體變化（包括但不限於集團營運所在市場大選後政府更替所導致的行動），可能會嚴重影響投資者的決定；通過監管檢討、監管行動或訴訟（包括要求遵守額外規定）引致的費用、影響及結果；以及滙豐經營業務所在市場競爭環境的影響（包括非銀行金融服務公司造成更激烈的競爭）；及
- 有關滙豐的特定因素，包括能否充分識別集團面對的風險，例如貸款損失或拖欠事件，並有效管理該等風險（透過賬項管理、對沖及其他方式）；我們達成財務、投資、資本和環境、社會及管治抱負、目標及承諾（包括我們在逐步退出動力煤融資業務的政策和能源政策中訂明的立場，以及我們減少選定高排放行業業務組合中資產負債表內融資項目排放及（如適用）利便融資項目排放的目標）的能力，若能力不足可能導致我們未能達到策略優先事項的預期結果；監管規定變動及人工智能等新科技發展，影響我們管理模型風險的方式；模型的局限或失效，包括但不限於高通脹壓力及利率上升對財務模型的表現及使用造成影響，從而可能使我們需持有額外資本、產生虧損及 / 或使用補償控制措施（例如判斷性模型後調整），以處理模型的局限；我們的財務報表所依據的判斷、估計及假設改變；我們應付監管機構壓力測試規定的能力轉變；我們或我們任何附屬公司所獲給予的信貸評級下降，從而可能增加我們的資金成本或減少我們所能獲得的資金，並影響我們的流動資金狀況及淨利息收益率；我們的數據管理、數據私隱、資訊及科技基礎設施的可靠度及安全性出現轉變，包括來自網絡攻擊的威脅，從而可能影響我們服務客戶的能力，並可能導致財務損失、業務中斷及 / 或損失客戶服務及數據；數據準確並有效使用，包括或未經獨立核證的內部管理資料；保險客戶的行為及保險賠償率改變；我們對於以貸款款項及附屬公司股息履行責任的依賴；匯報架構及會計準則的改變，已經並可能持續對我們編製財務報表的方式造成重大影響；能否成功執行策略收購及出售計劃；能否成功妥為將所收購業務融入滙豐；能否成功執行及落實集團宣布的策略重組；我們在業務中管理固有的第三方、詐騙、金融犯罪及聲譽風險的能力轉變；僱員行為失當，從而可能導致監管機構制裁及 / 或聲譽或財務受損；所需技能、工作方式改變及人才短缺，從而可能影響我們招聘及挽留高級管理層和具專業能力之共融員工團隊的能力；以及我們開發可持續發展融資及符合監管機構不斷演變期望的環境、社會及管治相關產品的能力和衡量融資活動對環境及社會影響的能力轉變（包括數據局限及方法變動所導致的能力轉變），從而可能影響我們能否實現環境、社會及管治抱負、目標及承諾的能力，包括淨零排放抱負、我們減少選定高排放行業業務組合中資產負債表內融資項目排放及（如適用）利便融資項目排放的目標，以及在逐步退出動力煤融資業務政策及能源政策中訂明的立場，並令漂綠風險增加。有效的風險管理取決於（其中包括）滙豐能否透過壓力測試及其他方式，設法防範所用統計模型無法偵測的事件；亦視乎滙豐能否成功應對營運、法律及監管和訴訟方面的挑戰；以及我們在本《2025年第一季盈利公布》第35頁「風險 – 管理風險」一節所識別的其他風險及不明朗因素。

有關可導致實際結果與本《2025年第一季盈利公布》內任何前瞻性陳述所預期或隱含之情況存在重大差異的重要因素（包括但不限於環境、社會及管治的相關因素），詳情請參閱已於2025年2月20日送呈美國證交會存檔的20-F表格所載滙豐截至2024年12月31日止財政年度的《年報及賬目》。

簡稱

2024年第一季	2024年第一季
2025年第一季	2025年第一季
2025年第二季	2025年第二季
2024年第四季	2024年第四季
美國預託證券	美國預託證券
美國預託股份	美國預託股份
附息負債平均值	附息負債平均值
附息資產平均值	附息資產平均值
銀行業務淨利息收益	銀行業務淨利息收益
巴塞爾協定3.1	巴塞爾協定3改革餘下待實行的措施
交通銀行	交通銀行股份有限公司，中國規模最大的銀行之一
基點	一個基點等於百分之一個百分點
普通股權一級	普通股權一級
企業及機構理財	企業及機構理財業務，一個業務分部
主要經營決策者	主要經營決策者
企業中心	企業中心的賬項包括中央財資業務、既有業務、於聯營及合資公司之權益、統籌管理成本及綜合調整
資本規例2	《資本規定規例及指引》、《資本規定規例2》及《審慎監管局規則手冊》的監管規定
合約服務收益	合約服務收益
12月	12月
預期信貸損失	預期信貸損失。在收益表中，預期信貸損失列賬為預期信貸損失及其他信貸減值準備變動。在資產負債表中，預期信貸損失列賬為僅應用IFRS 9減值規定的金融工具之準備
環境、社會及管治	環境、社會及管治
歐盟	歐洲聯盟
聯邦存款保險公司	聯邦存款保險公司
等同全職僱員	等同全職僱員
按公允值計入其他全面收益	按公允值計入其他全面收益
外匯	外匯
公認會計原則	公認會計原則
Galicia	Grupo Financiero Galicia
國內 / 區內 / 本地生產總值	國內 / 區內 / 本地生產總值
環球支付方案	環球支付方案業務
集團	滙豐控股連同其附屬業務
環球貿易方案	環球貿易方案業務，前稱環球貿易及融資業務
香港	中華人民共和國香港特別行政區
滙豐	滙豐控股連同其附屬業務
英國滙豐銀行	全名HSBC Bank plc (英國滙豐銀行有限公司)，亦稱為非分隔運作銀行
滙豐控股	全名HSBC Holdings plc (滙豐控股有限公司)，滙豐的母公司
HSBC UK	全名HSBC UK Bank plc，亦稱為分隔運作銀行
銀行同業拆息	銀行同業拆息
IFRS	《國際財務報告準則》
國際財富管理及卓越理財	國際財富管理及卓越理財業務，一個業務分部
合資公司	合資公司
流動資金覆蓋比率	流動資金覆蓋比率
長期	就財務目標而言，我們將長期界定為五至六年，自2025年1月1日起計
收購與合併	收購與合併
中國內地	中華人民共和國 (不包括香港及澳門)
3月	3月
中期	就財務目標而言，我們將中期界定為三至四年，自2025年1月1日起計
營業收益淨額	未扣除預期信貸損失及其他信貸減值準備變動之營業收益淨額，亦稱為收入
淨利息收益	淨利息收益
淨利息收益率	淨利息收益率
購入或承辦信貸已減值之金融資產	購入或承辦信貸已減值之金融資產
審慎監管局	英國審慎監管局
收入	未扣除預期信貸損失及其他信貸減值準備變動之營業收益淨額
股東權益回報	平均普通股股東權益回報率
平均有形股本回報率	平均有形股本回報率
風險加權資產	風險加權資產
SAB	全名Saudi Awwal Bank，由沙地英國銀行及Alawwal Bank合併而成
英國矽谷銀行	全名Silicon Valley Bank UK Limited (英國矽谷銀行有限公司)，現為HSBC Innovation Bank Limited
阿聯酋	阿拉伯聯合酋長國
英國	聯合王國
美國	美利堅合眾國
百萬美元 / 十億美元 / 萬億美元	百萬美元 / 十億美元 / 萬億美元。我們以美元列賬

HSBC Holdings plc
滙豐控股有限公司

8 Canada Square
London E14 5HQ
United Kingdom
電話: 44 020 7991 8888
www.hsbc.com
英格蘭及威爾斯註冊有限公司
註冊編號 617987