

### 業務回顧

#### 證券買賣及經紀業務

於二零零一年，本集團之全資附屬公司申銀萬國證券（香港）有限公司（「申銀萬國證券」）繼續經營證券買賣及經紀業務，主要買賣恒生指數成份股、恒生中資企業指數成份股、H股及在深圳與上海證券交易所上市之B股。經濟轉壞及前景黯淡令經紀業務面對嚴峻困境。申銀萬國證券為香港買賣國內股票最具領導地位之證券商之一，於二零零一年上半年善用在此方面之專業知識及資源，成功掌握投資者對中資股重拾信心之機會而受惠。為向客戶及市場從業員推廣國內股份，於二零零一年申銀萬國證券舉辦了多個講座，反應熱烈。經紀業務於上年度為本集團之營業額帶來7,800萬港元貢獻，客戶人數亦增長41%。而撇除B股交易外，本集團全年佔本地交易所之市場佔有率亦增加45%。

#### 證券融資

於二零零一年，由於證券融資業務收縮及前所未有之連番減息，本集團錄得4,400萬港元（二零零零年：7,900萬港元）之利息收入，相等於45%之跌幅。鑑於二零零一年信貸環境欠佳，本集團繼續審慎地向客戶提供證券融資、密切監察有關信貸政策，並定期審核及評估個別借貸人之負債水平、投資組合及信貸等考慮因素。

#### 企業融資業務

本公司之全資附屬公司申銀萬國融資（香港）有限公司（「申銀萬國融資」）負責本集團之企業融資業務。於二零零一年，申銀萬國融資擔任創業板上市公司智庫科技有限公司及廣平納米科技集團有限公司首次公開發售之保薦人兼牽頭經辦人。同年，申銀萬國融資亦積極參與主板及創業板發行新股之包銷工作。企業顧問服務方面，申銀萬國融資獲委任為龍田集團控股有限公司（現稱恒發世紀控股有限公司）有關公開發售之財務顧問。申銀萬國融資亦獲委任為創業板上市公司大陶精密科技集團有限公司之上市後保薦人。

## 管理層探討與分析

### 業務回顧 (續)

#### 證券研究業務

本集團證券研究部向證券經紀及交易業務提供支援。在本公司最大單一股東申銀萬國證券股份有限公司(「申銀萬國集團」,為中國最具領導地位證券公司之一)配合下,本集團之證券研究部已成為研究中國證券市場之專家,並定期發表有關中國證券市場研究之報告,主要包括宏觀經濟評論、市場策略及香港、上海與深圳證券交易所上市之個別中資企業之分析。本集團之證券研究部亦不時及因應個別情況編撰詳細之公司分析供客戶參考。於二零零一年,申銀萬國集團合共18名投資分析員參加了本集團之交流計劃,於到訪香港期間,體驗及熟識本地經濟及股票市場。本集團相信該交流計劃可加強與申銀萬國集團之合作關係,並且對本集團之研究及投資銀行業務具有良好影響。

#### 資產管理

本集團為擴充業務,收購申銀萬國投資管理(亞洲)有限公司49%之股權,目的在於設計有關中資股份之產品在亞洲地區分銷,並以日韓兩地為主要分銷地區。

#### 流動資金、財務資源及資本負債率

於二零零一年十二月三十一日,本集團持有現金7,450萬港元及有市場價值證券3,750萬港元。同時,本集團亦持有未動用之銀行信貸合共4億2,900萬港元,其中5,200萬港元為毋須發出通知或完成前提條件下即可動用。於二零零一年十二月三十一日之資本負債率(即借貸與資產淨值比率)由二零零零年十二月三十一日之0.88減至0.52。本集團具備充裕財務資源進行日常營運,並有足夠能力掌握任何投資機會。

年內,本集團與借貸人緊密磋商重整借貸,以中期及/或長期貸款作為本集團長期資產之融資。二零零二年三月七日,本集團以現金及三年可換股票據清還1億8,000萬港元短期貸款。此安排改善了本集團之流動性,由流動負債淨值狀況轉為流動資產淨值狀況。

## 管理層探討與分析

### 風險管理

本集團對批核客戶交易及信貸限額、定期檢討所授信貸、限制信貸風險及跟進逾期債務之相關信貸風險等方面實施適當之信貸管理政策。有關政策載於定時更新之營運手冊內。

於二零零一年十二月三十一日，給予客戶之墊款包括直接貸款4,200萬港元（二零零零年：1,000萬港元）及孖展融資2億700萬港元（二零零零年：6億6,700萬港元）。按照借款者之行業劃分，全部直接貸款均借予商業及金融行業，其中48%為物業發展行業而其餘則為金融行業，而二零零零年十二月三十一日之直接貸款則全借予個人借款者。孖展融資方面，有27%（二零零零年：78%）借予機構借款者，其餘則借予個人借款者。

### 所持重大投資

於二零零一年十二月三十一日，本集團持有The New China Hong Kong Highway Limited之26.19%權益，而該公司則持有四川成綿高速公路有限公司60%權益。該項投資於二零零一年十二月三十一日之帳面值為2億5,700萬港元。

### 集團資產抵押

本集團於香港之土地及樓宇權益已按予銀行作為本集團長期銀行貸款之抵押。於二零零一年十二月三十一日，該貸款結欠金額為200萬港元。

### 匯率波動風險及任何對沖機制

本集團因進行海外股票交易而承擔匯率波動風險。該等交易乃代表本集團之客戶而進行，僅佔本集團營業額之一小部份。該等海外交易大部份均以美元結帳，而由於美元與港元之間訂有聯繫匯率制度，本集團之外匯風險甚低，無需進行對沖。匯兌收益及／或虧損均計入損益帳。本集團會密切留意其外匯風險狀況，當有需要時會採取必要之措施。

### 僱員

截至二零零一年十二月三十一日，全職僱員總數為211人。本年度員工成本（不包括董事袍金）合共約為5,000萬港元。年內，本集團為符合證券及期貨事務監察委員會有關規定，為所有持牌僱員舉行了一次持續專業培訓講座。根據本公司之購股權計劃，董事會可酌情向本公司及其附屬公司之合資格董事及僱員授于購股權以認購本公司股份。年內，本公司並無授出購股權。