

本人欣然向各位股東提呈申銀萬國(香港)有限公司(「本公司」)及其附屬公司(「本集團」)於截至二零零二年十二月三十一日止年度之年報。

業績

二零零二年香港之經濟仍然不振，進一步削弱股市氣氛。截至二零零二年十二月三十一日止年度，本集團之股東應佔溢利淨額約為1,100萬港元，較二零零一年減少41%。營業額下降33%至約2億4,700萬港元(二零零一年：3億6,900萬港元)。與上年度3.47港仙比較，每股基本盈利下降41%至2.05港仙。

股息

董事議決建議派發二零零二年之末期股息每股1港仙予二零零三年五月十六日名列本公司股東名冊之股東。待股東於本公司應屆股東週年大會上批准後，末期股息將於二零零三年五月二十三日或前後派發。

二零零二年市場回顧

回顧年度之市場整體表現並不理想。投資依然不振，而香港持續出現通縮。截至二零零二年十二月這十二個月內，綜合消費物價指數已下降3.6%。價格下降使實質信貸成本上升，結果借貸意欲下降，進一步打擊經濟。此外，鑑於連年出現預算赤字，政府最近公佈一套更積極之開源措施，並且表明會力求於二零零六/零七年度達至預算平衡。然而，投資者對政府在經濟前景脆弱下是否有能力實踐仍然心存疑問。

基於全球政治局勢嚴峻、經濟陷入負增長、市場投資氣氛冷淡，故此本地證券業在宏觀經濟不景之下亦了無生氣。香港股票市場在二零零二年之每日平均成交額為64億7,000萬港元，而二零零一年則有80億3,000萬港元。恒生指數於二零零二年底收報9,321點(二零零一年：11,397點)。

二零零二年市場回顧(續)

中國B股市場經過二零零一年上升後，二零零二年已回落不少。上海及深圳B股指數到年底時已分別下降21.9%及35.2%，而上海及深圳證券交易所之每日平均成交額由二零零一年之12億1,060萬元人民幣及9億5,330萬元人民幣分別下降至2億1,780萬元人民幣及1億3,940萬元人民幣。另一方面，國內A股市場於年內出現整固。建議減持國有股份打擊市場氣氛，不過經濟增長超出預期及積極進行管理改革則有助維持市場暢旺，結果上海及深圳A股指數到年底分別下降17.1%及7.3%。

然而，在另一方面，隨著中國加入世界貿易組織(「世貿」)，中國放寬外資進入內地證券市場，對國營及私營企業均造成相當壓力，促使該等企業提升質素，以克服市場自由化之衝擊。因此，預期在證券市場集資之中國私營企業將日漸增加。由於香港與中國內地緊密聯繫，加上監管、銀行及法律制度完善，故此香港透過向中國提供服務必能從中得益，刺激日後本地經濟。本集團有信心香港仍為中國之重要金融中心，並且是有意打入中國市場之外國投資者之國際樞紐。

未來計劃及前景

鑑於中東戰事及全球恐怖活動威脅，加上歐美及日本經濟表現不明朗，故此本集團相信來年將會充滿挑戰。在不明朗外在環境、失業率持續高企、通縮及樓價偏低下，香港證券市場不景之情況相信不會在二零零三年上半年內有所改變。

未來計劃及前景(續)

至於經紀業務方面，本集團認為，大部份金融界人士形容為「里程碑」之建議認可外國機構投資者計劃(「該計劃」)將可開放及促進外資參與總值達5,000億美元之中國內地A股市場，促使增加資金流入、加快服務業發展和股價調整，並且預期A股最終會加入摩根士丹利資本國際指數而推向國際化。該計劃將會成為中國經濟改革吸引外資之重要平台，亦為本集團在現時不景氣環境下鞏固市場地位之良機。有鑑於優質服務對維持本集團之市場領導地位極為重要，故此本集團將繼續為員工提供持續專業培訓，尤其是提供最新內地證券市場之資訊。本集團已作好準備，以把握中國改革為中國內地及香港市場所帶來之商業良機。

本集團亦同樣重視把握中國加入世貿及內地經濟大幅增長所帶來之商機，進一步提升本集團在集資市場之地位。申銀萬國融資(香港)有限公司與申銀萬國證券股份有限公司之投資銀行部將會繼續緊密合作，發掘為著名公司客戶提供財務顧問及融資服務之商機。本

集團將繼續擴大其專業銷售隊伍，以減低因激烈競爭及於二零零三年四月取消最低佣金規定所帶來之不利影響。除增加收入外，本集團將繼續嚴格控制成本，以提高競爭優勢，應付愈加嚴峻之市場環境。

董事會謹此向全體員工在艱難時刻所作之貢獻及努力不懈表示衷心感謝，最後亦感謝本集團各股東及客戶過往一年之信賴及支持。

主席

姜國芳

香港

二零零三年四月十一日