

### 業務回顧

#### 證券買賣及經紀業務

於二零零二年，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。在經濟轉壞加上前景黯淡下，經紀業務繼續面對嚴峻困境。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，在此情況下努力發揮其在此方面之專長及資源，於二零零二年舉辦了多個推廣活動，向客戶及市場從業員推廣國內股份。

#### 證券融資

於二零零二年，本集團錄得之利息收入約為3,710萬港元(二零零一年：4,350萬港元)，跌幅為14.7%，其中主要原因為二零零二年利率處於偏低水平，平均最優惠利率已降至5%，而二零零一年則為7%。

鑑於二零零二年信貸環境欠佳，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。本集團已就長期及短期應收款項分別作出1億1,000萬港元及940萬港元之呆壞帳撥備。

#### 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。於二零零二年，申銀萬國融資為一間主板公司，名為龍發製藥集團有限公司，及兩間創業板公司，名為藍帆科技控股有限公司及思拓通訊科技控股有限公司，擔任首次公開招股之保薦人兼牽頭經辦人。同年，申銀萬國融資亦積極參與發行新股之包銷工作，包括為蜂蜂天然生命產品有限公司及中大娛樂控股有限公司擔任牽頭經辦人。企業顧問服務方面，申銀萬國融資獲委任為中國航空技術國際控股有限公司及四海互聯網有限公司(現稱上海世紀控股有限公司)之財務顧問。申銀萬國融資亦獲鞍鋼新軋鋼股份有限公司、中國工商銀行(亞洲)有限公司及首長國際企業有限公司等多間公司委任為獨立財務顧問。

### 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(「上海申銀萬國」)，為中國最具領導地位證券公司之一之配合下，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。於二零零二年，上海申銀萬國合共16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上海申銀萬國之合作關係，並且對本集團之研究及投資銀行業務具有正面影響。

#### 資產管理

本集團已於二零零二年完成收購申銀萬國投資管理(亞洲)有限公司(「申銀萬國投資管理」)全部股權，負責經營本集團資產管理業務，計劃設計有關中國概念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。

二零零二年為申銀萬國投資管理之業務及產品發展之植根期。申銀萬國投資管理與多間亞洲金融機構已建立業務關係，並對多項針對分銷至日韓兩地市場之投資產品進行了市場研究及可行性探討，得出的結果為正面及令人鼓舞的。

#### 資本架構

本公司於二零零二年十二月三十一日已發行普通股合共530,759,126股。股東應佔總權益為6億5,400萬港元。

### 流動資金、財務資源及資本負債率

於二零零二年十二月三十一日，本集團持有現金3,510萬港元及有價證券6,030萬港元。同時，本集團持有未動用之銀行信貸合共3億7,800萬港元，其中7,800萬港元為毋須發出通知或完成前提條件下即可動用。

年內，本集團與借貸者緊密磋商將借貸由短期重組為長期。於二零零二年三月，本集團以現金3,600萬港元及本金額1億3,200萬港元之三年可換股票據清還1億8,000萬港元短期其他貸款。於二零零二年十一月，本集團以4,000萬港元之代價購回可換股票據，並即時註銷，因而獲得一次過收益約9,200萬港元。

本集團於二零零二年十二月三十一日之流動資金率（即流動資產與流動負債之比率）及資本負債率（即借貸與資產淨值之比率）分別為1.36及0.27。本集團具備充裕財務資源進行日常營運，並有足夠財務能力把握適當投資機會。

### 重大出售

本集團於二零零二年六月十一日完成出售兩間附屬公司之全部權益，總代價為5,000萬港元，而該等附屬公司之主要資產為一間未綜合計算之附屬公司之權益。出售收益為1,900萬港元。出售之理由在於可讓本集團集中發展核心業務，並提高本集團之現金流量。

### 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。

於二零零二年十二月三十一日，給予客戶之墊款包括直接貸款3,300萬港元（二零零一年：4,200萬港元）及孖展融資2億5,200萬港元（二零零一年：2億700萬港元）。按照借款者之業務劃分，全部直接貸款均借予商業及金融業之公司，其中61%（二零零一年：48%）為物業發展行業，而其餘則為金融行業。孖展融資方面，有18%（二零零一年：27%）借予公司，而其餘則借予個人。

### 集團資產抵押

本集團所擁有之共同控權公司權益已按予銀行，作為短期貸款之抵押。於二零零二年十二月三十一日，本集團就該貸款安排之結欠金額為1億1,500萬港元。有關投資於二零零二年十二月三十一日之帳面值為2億3,400萬港元。

本集團於香港之土地及樓宇已按予銀行作為本集團長期銀行貸款之抵押。於二零零二年十二月三十一日，該貸款結欠金額為170萬港元。

### 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進行，僅佔本集團營業額之一小部份。該等海外交易大部份以美元結帳，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。

### 僱員及培訓

截至二零零二年十二月三十一日，全職僱員總數為201人。本年度員工成本（不包括董事袍金）合共約為5,100萬港元。本集團為符合證券及期貨事務監察委員會有關規定，於二零零二年九月為所有持牌僱員舉辦了一次持續專業培訓講座。年內，本公司並無根據購股權計劃授出任何購股權，而該購股權計劃已於二零零二年十二月十二日屆滿。