

主席報告

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」)於截至二零零三年十二月三十一日止年度之年報。

業績

香港於回顧年度之經濟狀況好壞參半，上半年度飽受種種不利事件影響，而下半年度則見顯著好轉。截至二零零三年十二月三十一日止年度，本集團錄得股東應佔溢利淨額約3,600萬港元，較二零零二年增加235%。營業額上升139%至約5億9,000萬港元(二零零二年：2億4,700萬港元)。與上年度2.04港仙(重列)比較，每股基本盈利增長229%至6.71港仙。

股息

董事議決建議派發二零零三年之末期股息每股普通股2港仙予於二零零四年五月二十一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，末期股息將於二零零四年五月二十八日或前後派發。

二零零三年市場回顧

二零零三年度對香港及其市民而言，經歷了迥然不同的經濟環境。受到嚴重急性呼吸系統綜合症(「沙士」)肆虐、本地經濟疲弱、投資及消費信心薄弱、失業率持續高企、通縮之負面壓力及物業市場持續不振所影響，上半年度經濟環境極為艱難。下半年度隨着沙士逐漸消退，及簽訂內地與香港更緊密經貿關係合作安排(「CEPA」)對香港與中國內地之經濟聯繫產生支持，使香港信心及經濟狀況出現復蘇跡象。此外，本地經濟於落實內地遊客「個人自由行」計劃後獲進一步刺激。

沙士期間之需求暴跌帶動商品大幅割價促銷，進而推低五月、六月及七月之消費物價指數。香港經濟於下半年度強勁反彈。十一月政府之官方公佈預期二零零三年之本地生產總值將有3%增長，而綜合消費物價指數則僅有2%減幅。

主席報告

二零零三年市場回顧(續)

香港於二零零三年所經歷之起伏亦出現於其證券市場內。於上半年度，交易活動及指數水平均大幅下跌。然而，隨着流動資金充裕及預期全球經濟增長同步復蘇因而帶動投資氣氛下，第三季度交易活動增長明顯加強。香港股票市場之全年成交額為25,457億港元，較去年增加59%。截至年底，股市指標之恒生指數比較年初上升35%，而期內之最高及最低點分別為十二月十二日之12,594點及四月二十五日之8,409點。而香港中國企業指數成份股之全年成交額則約為3,857億港元，較去年增加203%。截至年底，恒生中國企業指數比較年初上升152%，收報5,020點。

二零零三年，中國B股市場與二零零二年比較，表現好壞參半。上海及深圳B股指數年終時分別下跌6.5%及上升47.1%。上海及深圳證券交易所B股的平均每日成交額分別下跌至1億1,950萬元人民幣及上升至2億5,630萬元人民幣，而二零零二年則分別為2億1,780萬元人民幣及1億3,940萬元人民幣。另一方面，在中國經濟繁榮的推動下，國內A股市場年內相繼造好。企業經營溢利之普遍回升、合資格境外機構投資者計劃之引進，以及市場對建議削減國有股份持更樂觀態度，均有助刺激上海及深圳之A股指數分別於年終上升13.4%及21.8%。

未來計劃及前景

過去一年經濟增長反覆。在二零零三年上半年沙士及出口需求持續疲弱嚴重影響香港經濟環境；幸而，下半年情況好轉，加上全球經濟表現符合預期，二零零四年香港經濟前景可望樂觀。

本集團對前景樂觀之原因眾多，包括全球經濟強勁復蘇，以及內地經濟增長勝於預期。作為專注中國企業上市股份經紀業務之香港證券公司，本公司之經紀業務定能受惠於此等趨勢。此外，中國內地持續改革及開放市場，促進中國內地與世界各地資金與人民(即投資者及消費者)之往來，而香港亦將較其他地區受惠更多。

主席報告

未來計劃及前景 (續)

另一股動力就是中國加入世界貿易組織之商機，本集團已就此於上年度之年報作了簡單討論。隨着開放外資在電訊、銀行、保險及其他行業擁有權之限制，尋求在香港上市以吸納海外資金之內地企業將日益增加。此外，隨着中國內地之國營企業為激烈之海外競爭作出準備而進行重組，勢當刺激企業合併及收購活動之發展。重組後之內地企業更依賴資本市場融資，將成為區內之趨勢，預期香港將是該需求之主要受惠者。

在此情況下，金融市場肯定對經濟前景更具信心。預期在簽訂CEPA主要內容之六份附件後，創造貿易及吸引投資等效應之得益將於未來數月逐漸實現，例如，金融業在CEPA框架下之一大進展乃簽訂有關在香港經營個人人民幣業務之合作備忘錄。香港之人民幣業務發展將為香港成為人民幣離岸中心奠下基礎，同時強化香港作為國際金融市場之角色。總括而言，CEPA不僅為香港企業進軍龐大之內地市場鋪路，更為外資公司在香港進行策略性投資帶來推動力。

在展望香港可於二零零四年擺脫通縮及保持正經濟增長之前題下，市場之投資氣氛已日漸改善。本集團將繼續積極爭取每個商機，主力為中國企業提供財務顧問及集資服務，加強本集團傳統證券經紀業務之同時，並維持高水平之流動資金，把握有關香港及中國市場重大發展而隨時出現之商機，以擴大本集團之市場佔有率。此外，本集團將繼續招攬銷售專才，應付日益激烈之業界競爭。然而，市況難測，本集團在自營股票買賣、向客戶提供孖展融資及拓展業務時將繼續審慎地管理風險。

最後，本人及董事會全體成員，謹向姜國芳先生在擔任本集團主席職務時之寶貴貢獻及支持致以衷心謝意，並藉此機會向全體員工在艱難時刻作出之貢獻及努力不懈表示衷心感激，並感謝各股東及客戶過往一年之信賴及支持。

主席
馮國榮

香港
二零零四年四月十六日