

管理層探討與分析

業務回顧

證券買賣及經紀業務

於二零零三年，本公司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。本年度上半年證券經紀業務因沙士爆發而陷於嚴峻困境，惟於下半年顯著好轉。申銀萬國證券作為香港買賣國內股票最具領導地位之證券商之一，於二零零三年下半年把握買賣中國相關股票意欲回升之機遇，舉辦了多個推廣活動，及時向客戶及市場從業員推廣中國有關股票。證券經紀業務為本公司二零零三年之營業額帶來約5,300萬港元之貢獻，而截至二零零三年十二月三十一日止年度之客戶數目增長56%。

證券融資業務

於二零零三年，本集團錄得之利息收入約為3,130萬港元(二零零二年：3,710萬港元)，跌幅為15.6%，其中主要原因乃孖展融資及直接貸款之平均水平下降以及利率仍處於偏低水平。鑑於二零零三年信貸環境欠佳，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款人之負債水平、投資組合及信貸記錄等。

企業融資業務

本公司之企業融資業務由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」)經營。於二零零三年，申銀萬國融資積極參與聯華超市股份有限公司、魏橋紡織股份有限公司及中國人民財產保險股份有限公司等新股發行之包銷工作。企業顧問服務方面，申銀萬國融資獲委任為龍發製藥集團有限公司及國潤控股有限公司(現稱吉利汽車控股有限公司)之財務顧問。申銀萬國融資亦獲鞍鋼新軋鋼股份有限公司、首長國際企業有限公司及首長科技集團有限公司等多間公司委任為獨立財務顧問。

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有效的支援。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，在其支援下，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國有關企業之分析。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。於二零零三年，上海申銀萬國合共14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。

資產管理業務

二零零三年客戶基礎逐步建立，尤其是企業客戶組合。此外，與特選亞洲金融機構所建立之業務關係，已開始取得成果，多項新產品發展項目均已進入最後磋商階段。

於二零零三年下半年沙士一疫後呈現之市場復蘇，觸發市場對中國證券進行結構性重新評級，特別是H股，而紅籌及私營企業之受影響程度則較為輕微。此外，多個合資格境外機構投資者自第二季起開始投資A股市場，以致多間主要藍籌A股公司獲重新評級，並因而刺激A股指數擺脫多季以來之跌勢。

香港新股上市活動於下半年無論在數量及價值方面均異常強勁。大部份新股在上市後的表現一直令人鼓舞，而申銀萬國投資管理(亞洲)有限公司則透過參與部份發行活動，為客戶的投資組合帶來可觀回報。

管理層探討與分析

資本架構

年內，本公司之股本並無任何變動。於二零零三年十二月三十一日，已發行普通股合共530,759,126股，股東應佔總權益則為6億8,500萬港元。

流動資金、財務資源及資本負債率

於二零零三年十二月三十一日，本集團持有現金3,770萬港元及有價證券8,010萬港元。同時，本集團持有未動用之銀行信貸合共4億2,500萬港元，其中1億3,900萬港元為毋須發出通知或完成前提條件下即可動用。

於二零零三年十二月三十一日，本集團未償還銀行貸款為1億650萬港元，其中1億530萬港元須於一年內償還。本集團於二零零三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1.15(二零零二年：1.36)及0.16(二零零二年：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。

所持重大投資、重大收購及出售

年內，本集團繼續自其持有之The New China Hong Kong Highway Limited 26.19%權益獲得穩定收入，而該公司則持有四川成綿高速公路有限公司60%權益。此項投資於二零零三年十二月三十一日之帳面值為2億2,800萬港元。

於年內並無有關附屬公司或聯營公司之重大收購及出售。

管理層探討與分析

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品。於二零零三年十二月三十一日，本集團就該貸款安排之結欠金額為1億500萬港元。

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品。於二零零三年十二月三十一日，該貸款結欠金額為150萬港元。

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、監察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。有關政策會定時進行檢討及更新。

管理層緊密注視市場情況，以便作出預防措施，減除集團可能會面對之風險。於二零零三年十二月三十一日，所有給予客戶之墊款2億8,400萬港元均為孖展融資(二零零二年：直接貸款3,300萬港元及孖展融資2億5,200萬港元)，其中7%(二零零二年：18%)借款人為企業，其餘則為個人。

匯率波動風險及任何對沖機制

本集團因進行境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。該等境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，毋須進行對沖。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。

或然負債

於二零零三年十二月三十一日並無重大或然負債。

管理層探討與分析

重大投資或資本資產之未來計劃

除於主席報告內之「未來計劃及前景」一段所披露之未來計劃外，本集團於二零零三年十二月三十一日並無重大投資或資本資產之其他未來計劃。

僱員及培訓

於二零零三年十二月三十一日，全職僱員總數為114人。年內員工成本(不包括董事袍金)合共約為4,500萬港元。

本集團致力為僱員提供專業培訓。本集團為符合證券及期貨事務監察委員會有關規定，已於二零零三年九月為所有持牌僱員舉辦了一次持續專業培訓講座。