



SHENYIN WANGUO (H.K.) LIMITED

申銀萬國（香港）有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：218)

截至二零零四年六月三十日止六個月之中期業績

業績

申銀萬國（香港）有限公司（「本公司」）董事欣然公佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零零四年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績連同去年同期之比較數字：

簡明綜合損益帳

	附註	截至六月三十日止六個月 二零零四年 (未經審核) 千港元	二零零三年 (未經審核) 千港元
營業額	3	842,860	75,721
其他收入及收益		229	229
已售出買賣證券之成本		(789,905)	(37,029)
員工成本		(20,351)	(22,122)
金融服務業務之利息支出		(1,165)	(2,855)
長期投資之減值撥備回撥／(減值撥備)		4,007	(352)
折舊及攤銷費用		(3,639)	(4,992)
其他經營開支淨額		(29,014)	(17,263)
經營業務之溢利／(虧損)	4	3,022	(8,663)
財務成本	5	(21)	(25)
佔以下公司之溢利：	6		
共同控權公司		–	12,303
聯營公司		9,044	–
除稅前溢利		12,045	3,615
稅項	7	(2,864)	(1,809)
股東應佔經常業務之溢利淨額		9,181	1,806
每股盈利	8		
基本		1.73仙	0.34仙
攤薄		不適用	不適用

附註：

1. 主要會計政策

此等未經審核簡明綜合中期財政報表乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16之適用披露規定編製，並符合由香港會計師公會頒佈之會計實務準則第25號「中期財政報告」之規定。

編製此等未經審核簡明綜合中期財政報表所採用之會計政策及編製基準與編製截至二零零三年十二月三十一日止年度全年財政報表所採用者一致。

2. 分類資料

下表列示本集團截至六月三十日止期間按業務分類之未經審核營業額及業績。

	證券買賣 及投資控股		證券經紀 及交易		證券融資 及直接貸款		投資 顧問服務		於綜合 時抵銷		合計	
	二零零四年 (未經審核) 千港元	二零零三年 (未經審核) 千港元										
分類營業額：												
外來客戶	786,408	42,290	36,021	16,765	16,847	14,302	3,584	2,364	-	-	842,860	75,721
各分類業務之間	-	-	-	-	-	-	1,360	1,253	(1,360)	(1,253)	-	-
合計	<u>786,408</u>	<u>42,290</u>	<u>36,021</u>	<u>16,765</u>	<u>16,847</u>	<u>14,302</u>	<u>4,944</u>	<u>3,617</u>	<u>(1,360)</u>	<u>(1,253)</u>	<u>842,860</u>	<u>75,721</u>
分類業績	<u>(18,598)</u>	<u>(1,614)</u>	<u>8,151</u>	<u>(15,124)</u>	<u>14,079</u>	<u>10,134</u>	<u>1,227</u>	<u>(83)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,859</u>	<u>(6,687)</u>
未分配開支											(1,837)	(1,976)
經營業務之溢利/(虧損)											3,022	(8,663)
財務成本											(21)	(25)
佔以下公司之溢利：												
共同控權公司	-	12,303									-	12,303
聯營公司	9,044	-									9,044	-
除稅前溢利											12,045	3,615
稅項	(1,364)	(1,819)	(1,500)	(29)	-	-	-	39			(2,864)	(1,809)
股東應佔經常業務 之溢利淨額											<u>9,181</u>	<u>1,806</u>

3. 營業額

營業額指買賣證券及期貨合約所得之銷售款項、證券融資及直接貸款之毛利息收入、佣金及經紀佣金減回佣支出、提供服務之收費及股息收入之總額。來自以下業務之收入已包括於營業額中：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 (未經審核) 千港元	二零零三年 (未經審核) 千港元
金融服務：		
買賣證券及期貨合約之銷售款項	785,218	40,991
證券融資及直接貸款之利息收入	16,713	12,773
佣金及經紀佣金收入	36,114	16,721
提供服務	3,220	2,364
	<u>841,265</u>	<u>72,849</u>
其他：		
銀行利息收入	134	1,529
上市證券投資之股息收入	1,170	1,260
其他	291	83
	<u>1,595</u>	<u>2,872</u>
	<u><u>842,860</u></u>	<u><u>75,721</u></u>

4. 經營業務之溢利／(虧損)

本集團經營業務之溢利／(虧損)已扣除／(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 (未經審核) 千港元	二零零三年 (未經審核) 千港元
折舊	2,427	3,823
商譽之攤銷	791	747
聯交及期交所買賣權之攤銷	421	422
買賣上市證券投資及期貨合約之已變現虧損／(收益)淨額	4,687	(3,965)
上市證券投資之未變現虧損淨額	7,794	3,033
	<u><u>7,794</u></u>	<u><u>3,033</u></u>

5. 財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 (未經審核) 千港元	二零零三年 (未經審核) 千港元
銀行貸款及透支利息	<u>21</u>	<u>25</u>

6. 共同控權公司及聯營公司

期內，共同控權公司成為另一法團之附屬公司，因此本集團把這些公司之權益重新分類為聯營公司之權益。

7. 稅項

香港利得稅按期內源於香港之估計應課稅溢利以17.5%稅率作出撥備。截至二零零三年六月三十日止六個月，由於本集團成員公司並無任何源於香港之應課稅溢利，或因有結轉稅項虧損可抵銷期內產生之應課稅溢利，故此並無作出香港利得稅撥備。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 (未經審核) 千港元	二零零三年 (未經審核) 千港元
本期撥備	1,500	-
上期超額撥備	-	(47)
遞延稅項	-	(10)
佔共同控權公司之稅項	-	1,866
佔聯營公司之稅項	1,364	-
	<u>2,864</u>	<u>1,809</u>

8. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據期內之未經審核股東應佔經常業務溢利淨額9,181,218港元(二零零三年：1,806,176港元)及期內已發行之加權平均數530,759,126股(二零零三年：530,759,126股)普通股計算。

(b) 每股攤薄盈利

截至二零零四年及二零零三年六月三十日止六個月，並無呈列每股攤薄盈利，因期間並不存在具攤薄效應之潛在普通股。

9. 比較數字

若干比較數字已重新分類，以符合本期間之呈報方式。

中期股息

董事建議不就截至二零零四年六月三十日止六個月期間派發任何中期股息(二零零三年：無)。

管理層探討與分析

業務回顧

本集團於本年度上半年錄得未經審核股東應佔溢利淨額920萬港元(二零零三年：180萬港元)，較二零零三年上升408%，而本集團之營業額則較去年同期上升約7億6,700萬港元至8億4,300萬港元(二零零三年：7,600萬港元)。

本集團繼續專注證券經紀及交易業務，主要買賣在香港聯交所上市之恒生指數成份股、恒生香港中資企業指數成份股及恒生中國企業指數成份股，以及在深圳與上海證券交易所上市之B股。截至二零零四年六月三十日止六個月之證券經紀業務為本集團帶來3,600萬港元之營業額，而客戶數目則增加約6%。

企業融資服務方面，由於市場氣氛較去年同期有顯著改善，本公司的全資附屬公司申銀萬國融資(香港)有限公司經辦了更多集資活動，計有出任上海青浦消防器材股份有限公司H股在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)創業板上市的保薦人，以及參與京東方科技集團股份有限公司的B股及中海集裝箱運輸股份有限公司的H股的股份發售。顧問服務方面，申銀萬國融資(香港)有限公司亦出任多家上市公司的財務顧問，包括江蘇寧滬高速公路股份有限公司及上海証大房地產有限公司。

在資產管理方面，申銀萬國投資管理(亞洲)有限公司於六月聯同日本之藍澤證券株式會社在日本順利推出SYWG Aizawa China “A” Share Number 1 Fund(「該基金」)，並出任投資經理。該基金為日本首個透過合資格境外機構投資者「QFII」計劃全面投資於國內「A」股市場之開放式單位信託基金，基金總值為2,400萬美元。

市場回顧

自去年沙士一疫後經濟反彈，其復甦趨勢仍然持續。隨著上年度下半年經濟強勁反彈，曾令本港整體經濟及民生備受重壓之通縮情況已見改善。香港綜合消費物價指數(「CCPI」)顯示，整體消費物價與一年前比較，在二零零四年六月份下降0.1%，明顯較五月份0.9%之跌幅為小。CCPI由本年初起計連續五個月上調，由-1.5%上升至-0.1%。CCPI跌幅繼續收窄，印證了香港之消費需求已逐步得到改善。

此外，中國個人自由行計劃刺激了零售業、旅遊業及飲食業，而電器用品、化妝品、手錶、金飾及珠寶首飾等耐用消費品及名貴商品之營業額大幅上揚。綜合而言，香港經濟於本年度上半年取得強勁而且全面之增長。所有開支項目均錄得可觀增長。香港經濟展現出穩健而廣泛之復甦動力。本地生產總值在二零零四年第一季與上年同期比較實質上升6.8%。失業率由截至三零零三年七月止三個月之歷史性高位8.7%下降到截至本年五月止三個月之7%。

在經濟環境好轉下，香港股市於二零零四年首六個月回升。截至本年六月止六個月，香港股票市場之成交額為20,350億港元，按年上升142%。二零零四年六月底，作為大市指標之恒生指數收市報12,285點，較二零零三年六月底高出28%。截至二零零四年六月止期間，恒生中國企業指數收報4,291點，較去年同期上升57%。

B股買賣於本年首六個月依然低迷，新股發行活動仍停滯不前。期內上海及深圳證券交易所之B股指數分別高見(及低見) 122.2(82.7)點及315.8(235.3)點。上海及深圳證券交易所B股平均每日成交額分別升至1億5,210萬元人民幣及2億9,060萬元人民幣，而去年同期則分別為1億3,670萬元人民幣及1億7,980萬元人民幣。

展望

在中國內地與香港簽訂更緊密經貿關係合作安排「CEPA」及中國內地進一步放寬離岸地區跨境旅遊限制之帶動下，香港經濟本年度料將取得穩步增長，惟市場投資氣氛好壞參半。由於上半年之基數甚高，加上持續之不明朗因素，市場普遍相信香港經濟將會於今年下半年放緩。香港屬於小型開放式經濟體系，容易受到外在因素影響。環球經濟走勢對其尤關重要。投資者皆非常關注就調節國內經濟所實施之宏觀經濟措施之成效、美國加息之可能性及即將舉行之美國總統選舉等因素。貨幣及商品市場之波動亦會對市場氣氛造成負面影響。

因此，一方面香港於下半年將繼續面對艱鉅挑戰，另一方面，眾多之內在利好因素應可在相當程度上抵銷外在不明朗因素之負面影響。展望於二零零四年下半年，香港有望取得正經濟增長，告別困繞我們近六年之通縮。

本集團乃以香港為業務基地之證券公司，主要從事中國公司上市股票之經紀業務。雖然集團看好經濟增長，但在經濟轉型之過程中，集團對易受外圍因素影響之經濟仍然抱持審慎態度。除了利率遞升及油價上漲等已知之不確定因素外，還有包括地緣政治氣候及持續反恐戰爭，以及環球經濟及市場存在之結構性弊端等因素。

在此情況下，集團將在自營股票買賣、向客戶提供孖展融資，以及拓展業務方面採取穩健經營方針，並審慎控制成本。同時，本集團將繼續積極爭取為中國企業提供財務顧問及集資服務之商機，在加強傳統證券經紀業務之同時，維持高水平之流動資金，以把握隨時出現之商機。此外，本集團將與其母公司申銀萬國證券股份有限公司緊密協作，在多方面共同發揮市場推廣實力，務求在壯大本集團與母公司現有之機構經紀業務的同時，建立全新之機構經紀業務。本集團將繼續招攬銷售專才，藉以於日後業界日益劇烈之競爭中維持市場佔有率及實現營運收入之增長。

資本架構

期內，本公司之股本並無任何變動。於二零零四年六月三十日，已發行普通股合共530,759,126股，股東應佔總權益則為6億8,400萬港元。

流動資金、財務資源及資本負債率

於二零零四年六月三十日，本集團持有現金3,620萬港元及短期有價證券5,910萬港元。同時，本集團持有未動用之銀行信貸合共4億4,500萬港元，其中1億700萬港元為毋須發出通知或完成前提條件下即可動用。

於二零零四年六月三十日，本集團未償還銀行貸款為130萬港元，其中30萬港元須於一年內償還。本集團於二零零四年六月三十日之流動資金率(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1.27及0.002。

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

期內，本集團繼續自其持有之The New China Hong Kong Highway Limited(「NCHK」) 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(「四川成綿」) 60%權益。按照合資協議條款，由二零零三年十二月二十二日至二零零八年十二月三十一日，NCHK可取得四川成綿的溢利淨額的60%(二零零三年十二月二十二日前：100%)，該溢利淨額乃取建於四川成綿按中華人民共和國公認會計原則所編製的財政報表。此項投資於二零零四年六月三十日之帳面值為2億1,900萬港元(包括商譽5,800萬港元)。

於期內並無有關附屬公司或聯營公司之重大收購及出售。

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品。於二零零四年六月三十日，該貸款結欠金額為130萬港元。

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。於二零零四年六月三十日，給予客戶之墊款包括直接貸款40萬港元(二零零三年十二月三十一日：無)及孖展融資1億5,840萬港元(二零零三年十二月三十一日：2億8,400萬港元)。全部直接貸款均借予個人。孖展融資方面，有12%(二零零三年十二月三十一日：7%)借予企業，其餘則借予個人。

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。

或然負債

於二零零四年六月三十日並無重大或然負債。

重大投資或資本資產之未來計劃

除「展望」一段所披露之未來計劃外，本集團於二零零四年六月三十日並無重大投資或資本資產之其他未來計劃。

僱員及培訓

於二零零四年六月三十日，全職僱員總數為127人。期內員工成本(不包括董事袍金)合共約為2,000萬港元。

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，將於二零零四年九月為所有持牌僱員舉辦一次持續專業培訓講座。

最佳應用守則

所有董事均未獲悉有任何資料足以合理地顯示本公司目前或曾在中期報告所包括之會計期間內不遵守聯交所上市規則附錄14之最佳應用守則(「守則」)，惟本公司之非執行董事並非按守則第7段之規定有指定委任期，惟須根據本公司組織章程細則之規定輪流告退。

審核委員會

本公司已根據守則規定成立審核委員會，以審閱及監察本集團之財務申報程序及內部監控。審核委員會由本公司兩名獨立非執行董事及一名非執行董事組成。未經審核簡明綜合財政報表已由審核委員會審閱。

購買、贖回及出售本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於期內並無購買、贖回或出售任何本公司之上市證券。

於聯交所網址刊登業績

載有上市規則附錄16第46(1)至46(6)段規定之所有資料之本公司中期報告，將於適當時候在聯交所網站登載。

董事

於本公告日期，董事會由執行董事包括主席馮國榮先生、行政總裁李萬全先生、應年康先生及郭純先生，非執行董事陸文清先生、曲滋海先生及張平沼先生，以及獨立非執行董事吳永鏗先生及郭琳廣先生組成。

代表董事會
主席
馮國榮

香港，二零零四年八月十六日

網站：<http://www.sywg.com.hk>

請同時參閱本公布於香港經濟日報刊登的內容。