

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」)截至二零零四年十二月三十一日止年度之年報。

業績

本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度錄得股東應佔溢利淨額約為900萬港元，較二零零三年減少68%。而營業額則上升81%至約10億6,700萬港元(二零零三年：5億9,000萬港元)。每股基本盈利減少68%至1.71港仙，而二零零三年則為5.26港仙(重列)。

股息

董事已作出建議向於二零零五年五月二十七日名列於本公司股東名冊之股東派發二零零四年之末期股息每股普通股1港仙。該項建議派發之股息將於二零零五年六月三日或前後支付，惟須待股東於本公司之應屆股東週年大會上批准。

二零零四年市場回顧

香港經濟及市場氣氛在二零零四年已見逐步復甦，此現象實有賴香港經濟與內地關係密切，加上到港旅遊業興旺、本地消費回升以及外界貿易蓬勃均帶動經濟增長。油價急升及美國加息，均無礙經濟復甦；低息率、就業率上升、樓價更見穩定、內地個人遊計劃令零售銷售額強勁增加，以及流動資金流入，均使香港受惠。此外，二零零四年全球經濟表現強勁，美國及中國內地更擔當舉足輕重之角色。中國內地在原油、鋁及鋼等商品價格上升帶動下，經濟顯著反彈，而中央政府為控制固定資產投資實施之宏觀調控政策亦已見成效。

與過去兩年相比，本地消費及資本投資之表現於二零零四年並駕齊驅，帶動香港經濟增長步伐迅速之餘，更以較廣層面之方式增長。個人消費開支上升7.3%，扭轉二零零二年及二零零三年度之跌勢。另外，首三個季度之整體投資開支亦分別增長5.5%、12.7%及4.9%，可見投資者對市場充滿信心。在各界經濟相互帶動下，樓市及股市均展現良好勢頭，勞動市場亦漸趨穩定，失業率由本年初之7.3%下跌至6.7%。二零零四年，香港經濟狀況及市場氣氛好轉，本年度之本地生產總值增加約8%，二零零三年則為3.2%；而香港總出口值亦錄得約16%之增幅，至20,190億港元。

受惠於經濟復甦帶來之良好市場氣氛，香港股市於二零零四年伊始即開出紅盤。市場於第二季度在中央政府採取宏觀調控政策以控制固定資產投資、美國加息、中東戰事頻仍以及全球石油危機之陰霾下而有所調整。香港股市全年之成交額為39,484億港元，較去年增長55%。年底，恆生指數升至14,230點，較去年上升13%。恆生中資企業指數(紅籌指數)於年內上升9%，而恆生中國企業指數(H股指數)則於同期下跌6%。此外，恆生中國企業(H股)全年成交額約9,338億港元，較去年增長86%。

二零零四年市場回顧（續）

二零零四年，中國B股市場相對二零零三年表現參差。上海及深圳B股指數於年終分別下跌27.9%及上升19.2%。上海及深圳證券交易所B股之平均每日成交量分別下跌至人民幣1億490萬元及人民幣2億1,250萬元，而二零零三年則為人民幣1億1,950萬元及人民幣2億5,630萬元。國內A股市場年內表現仍未如理想。經營溢利全面復甦，以及持續對合資格海外機構投資者計劃之注視，仍不足以消除國內普遍負面之市場氣氛，尤其在三月嚴格執行宏觀調控政策後，更出現對於中國經濟比率放緩之不明朗因素。上海及深圳A股指數於年底分別下跌15.2%及16.5%。

未來計劃及前景

香港是一開放性經濟體系，世界經濟的變動趨勢對香港經濟有著很大影響。首先是美國及亞太周邊國家的經濟發展將影響香港經濟的增長。其次是內地經濟的持續發展及在香港落實更緊密經濟合作協定，將促進香港經濟的增長。總體來說，本集團預計二零零五年香港經濟將保持復甦之動力。

鑑於香港經濟與內地經濟越來越密切。中國經濟實力的增強，將有助於香港資本市場的活躍。本集團預期內地大型國有企業和國有銀行在二零零五年將會在本港進行大規模的上市集資活動。這些大規模上市集資活動使香港經濟和香港資本市場受益。

本集團將繼續積極爭取每個商機，力注為中國企業提供財務顧問及集資服務；在加強本集團傳統證券經紀業務的同時，並同時維持高水平流動資金，把握有關香港及中國市場可能隨時出現的商機，以擴大本集團的市場佔有率。此外，本集團將繼續招攬銷售專才，應付日益激烈的業界競爭。本集團將嚴格遵從香港法律和香港金融監管當局的有關規則，並同時將繼續審慎地加強管理風險。

最後，本人及董事會全體成員，藉此機會向全體員工在過去的一年作出的貢獻及努力不懈致以衷心感激，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
二零零五年四月八日