

## 業務回顧

### 證券買賣及經紀業務

於二零零四年，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，主要買賣恆生指數成份股、恆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。證券經紀業務因香港經濟復甦步伐明顯由二零零四年首兩季伸延至下半年而有所改善。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，於二零零四年下半年通過其於中國之專才及資源，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。證券經紀業務為本集團二零零四年之營業額帶來約63,000,000港元之貢獻，而截至二零零四年十二月三十一日止年度之客戶數目增長7.59%。

### 證券融資業務

於二零零四年，本集團錄得之利息收入約為27,400,000港元（二零零三年：31,300,000港元），跌幅為12%，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。儘管二零零四年信貸需求收縮，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。於二零零四年，申銀萬國融資積極參與中海集裝箱運輸股份有限公司、中國網通集團（香港）有限公司及中國國際航空股份有限公司等新股發行之包銷工作。此外，本集團亦聯同其控股股東申銀萬國證券股份有限公司（「上海申銀萬國」）就京東方科技集團股份有限公司B股進行價值逾20億港元之第二次配售。企業顧問服務方面，申銀萬國融資獲委任為上海証大房地產有限公司及江蘇寧滬高速公路股份有限公司之財務顧問，並獲委任為Sparkle China Development Limited全面收購中大娛樂控股有限公司以及一家專門從事顯示器技術之美國公司進行之私人股本配售之財務顧問。申銀萬國融資亦獲委任為晉利地產金融有限公司私有化之獨立財務顧問。

### 證券研究業務

本集團證券研究部向證券交易及經紀業務提供有效的支援。本公司最大單一股東上海申銀萬國為中國最具領導地位證券商之一，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。於二零零四年，上海申銀萬國合共19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。

## 業務回顧（續）

### 資產管理業務

本集團經過兩年多精心經營及發展，已聯同日本Aizawa Securities分別於二零零四年五月及八月成功將Shenyin Wanguo Aizawa中國A股一號及二號基金在日本市場推出。本集團相信，該基金為首個供日本投資者通過合資格海外機構投資者計劃只投資於中國內資A股市場之開放式單位信託。雖然A股市場表現疲弱，惟該兩隻基金之表現依然理想。

本集團於二零零四年已為日本及其他亞洲市場之現有及準機構客戶籌劃及發展多批全新之A股基金及其他新產品，於二零零五年推出市場。

於二零零四年第一季末，中國政府推出收緊計劃以壓抑若干重工業之過度投資，因而觸發第二季度恆生H股及紅籌指數出現重大調整，以及國內A股及B股指數被結構性調低評級。進一步鞏固原油、石油化學品及煤等於香港H股指數具一定代表性之商品之價格，加上集裝箱港口及船運等於恆生紅籌指數具一定代表性之物流及運輸業保持強勢增長，均帶動該兩項指數於下半年顯著復甦。然而，除若干具持續增長前景之優質公司外，本地A股及B股市場均由於其估值過高、增長勢頭減慢及欠缺透明度而被進一步調低評級。

### 資本架構

年內，本公司之股本並無任何變動。於二零零四年十二月三十一日，已發行普通股合共530,759,126股，股東應佔總權益則為652,000,000港元。

### 流動資金、財務資源及資本負債率

於二零零四年十二月三十一日，本集團持有現金102,000,000港元及短期有價證券80,000,000港元。於二零零四年十二月三十一日，本集團持有未動用之銀行信貸合共560,000,000港元，其中200,000,000港元為毋須發出通知或完成前提條件下即可動用。

於二零零四年十二月三十一日，本集團並無未償還銀行貸款。本集團於二零零四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1.30及零。

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

於二零零三年十二月三十一日，本集團於世紀城市國際控股有限公司（「世紀」）及其附屬公司（統稱「世紀集團」）之長期應收款項總額（減撥備110,000,000港元後）為182,770,000港元。於二零零四年九月三十日，本集團連同世紀集團其他債權人與世紀集團訂立重組協議，以重組世紀集團之債務。

重組程序於二零零四年十二月十五日完成。本集團收取121,683,500股百利保控股有限公司普通股（「百利保股份」）及2,651,472,241股世紀股本中每股面值0.10港元之無投票權可換股可贖回優先股（「優先股」）作償還有關長期應收款項。百利保股份及優先股於二零零四年十二月十五日之總公平值為179,930,000港元。因而撇銷壞帳2,840,000港元。此外，作為重組一部份，與世紀集團之其他結餘淨值1,850,000港元同時於年度損益帳扣除。

百利保股份及優先股分別列作短期投資及長期投資，並分別於二零零四年十二月三十一日以公平值26,800,000港元及166,300,000港元列值。

年內，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。根據合營協議之條款，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可收取四川成綿根據中華人民共和國公認會計原則編製之財政報表內之溢利淨額的60%（二零零三年十二月二十二日前：100%）。此項投資於二零零四年十二月三十一日之帳面值為170,000,000港元，包括商譽58,000,000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。

### 集團資產抵押

本集團所擁有之聯營公司權益已按予銀行，作為短期貸款信貸之抵押品。於二零零四年十二月三十一日，本集團並無動用該筆貸款信貸。

截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團已悉數償還原以本集團土地及樓宇作抵押之長期銀行貸款。

### 風險管理

本集團對批核客戶交易及信貸限額之審核、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。於二零零四年十二月三十一日，所有給予客戶之總墊款為孖展融資，而總值為157,000,000港元（二零零三年：284,000,000港元），其中24%（二零零三年：7%）借款人為企業，其餘則為個人。

### 匯率波動風險及任何相關對沖機制

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

於二零零四年十二月三十一日並無重大或然負債。

### 重大投資或資本資產之未來計劃

除主席報告中「未來計劃及前景」一段所披露之未來計劃外，本集團於二零零四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

於二零零四年十二月三十一日，全職僱員總數為129人。年內員工成本（不包括董事袍金）合共約為44,000,000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，已於二零零四年九月為所有持牌僱員舉辦一次持續專業培訓講座。