

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」)截至二零零五年十二月三十一日止年度之年報。

業績

截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團錄得之溢利淨額約為2,690萬港元，較二零零四年增加196.6%。營業額下降82.9%至約1億8,300萬港元(二零零四年：10億6,700萬港元)。與上年度1.71港仙比較，每股基本盈利上升196.6%至5.06港仙。

股息

董事已作出建議派發二零零五年之末期股息每股普通股1港仙予二零零六年五月十九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，末期股息將於二零零六年五月二十六日或前後支付。

二零零五年市場回顧

二零零五年香港經濟繼續快速發展，本地生產總值繼2004年增長8.6%之後，去年再增長7.3%。商品出口及服務輸出增幅可觀，固定資產投資進一步增加，就業形勢明顯改觀，消費信心持續回升。據香港特區政府有關統計，香港去年的名義本地生產總值，已超越1997年的高峰，創下13,822億港元的新高。

香港經濟進一步復甦，很大程度在得益於祖國大陸經濟的持續增長和中央政府對香港的政策支援。二零零五年全國國內生產總值達18.23萬元人民幣，比上一年增長9.9%，居民消費價格總水平上漲1.8%，進出口貿易總額達到14,200億美元，增長23.2%，利用外商直接投資603億美元，年末外匯儲備達到8,189億美元。中央政府通過對香港開放部分人民幣相關業務、深化落實CEPA和擴大「個人遊」等措施，切實推動了香港金融、貿易、旅遊和商業的繁榮。

受惠於整體經濟持續回升，二零零五年香港證券市場成交活躍，聯交所全年每日平均成交金額達182億港元，比上一年增加13.7%。隨著神華能源、上海電氣、交通銀行、中遠控股、建設銀行等一大批大型國企來港上市，香港證券市場IPO融資創出歷史新高，全年市場籌資總額高達1,500億港元，不但使香港成為中國內地大型國企直接融資的最主要來源，而且超越東京成為亞洲最大、全球第三大集資市場。據聯交所統計，二零零五年年末，聯交所上市證券總市值達到81,000億港元，比上一年增加22.3%。

雖然整個市場大勢的改善使得香港證券業亦從中受益，但本地證券行依然面臨各種挑戰，尤其是國際大行交易佔比進一步上升和香港本地銀行大舉進入證券零售客戶市場，使本地中小證券行面臨空前的競爭壓力。本集團的市場份額亦比上一年有所下降。

二零零五年市場回顧（續）

儘管面臨同行的激烈競爭，本集團通過調整業務戰略，充分發揮熟悉大陸市場的優勢，不斷改善公司治理，嚴格控制成本，實現了企業盈利的持續增長和股東價值最大化的目標。

由於在過去的一年香港市場資產價格趨升，外資流入增加及本地居民家庭和個人財務狀況改善，本集團致力於開發機構客戶和本地零售市場，其業務進展令人滿意。本集團進一步加強與母公司在研究領域的合作，繼續針對客戶投資紅籌國企提供專業諮詢指導，提高服務水準。本集團亦繼續致力於推薦中國內地企業來港上市以及為已上市國企提供各種諮詢服務，有關業務均取得良好進展。

在過去的一年，本集團加強企業管治結構，嚴格執行本公司組織章程細則，調整實施新的授權授信制度，充實加強內審和法律監察力量，提高了企業的行政決策效率和風險控制能力，為本集團的制度建設和長遠發展奠定了基礎。

將來計劃及前景

展望新的一年，溫家寶總理在第十屆全國人大四次會議所作的《政府工作報告》中提出，二零零六年中國GDP年增長率預計將達到8.0%，而且未來五年的年均經濟增長目標為7.5%。溫總理在十一五規劃綱要（草案）中表示，支援香港保持國際金融、貿易和航運中心的地位，同時內地與香港的CEPA、個人自由行等政策將會進一步發展。可以預計，國內經濟持續發展和政策支援，將繼續未來香港經濟的增長提供新的動力。

香港特區政府在二零零六年施政報告亦提出，香港金融證券業，要充分發揮背靠祖國、面向世界的獨特優勢，配合中國內地金融改革的步伐，積極擴大人民幣相關業務，做好合格境內投資者來港投資平臺，增加中國內地企業來港發債的規模，下調證券、期貨及期權合約交易征費用。香港特區政府亦計劃採取多項措施，積極推廣香港在金融服務方面的優質品牌，充分利用香港股票市場、資產管理業及債券市場優越條件，中國內地資金和企業「走出去」提供最佳平臺。

從周邊經濟環境來看，美國雖然近年來擺脫了多項不利因素，保持穩定的增長，然而，美國龐大的財政和外貿赤字以及房地產急升後調整，以及消費能否長期依賴信貸增長來支撐等問題，仍然是全球經濟的隱憂。歐元區經濟繼續增長和日本經濟走出長期低迷後的復甦，亦有望使亞洲大部分其他經濟體系受惠。

將來計劃及前景（續）

從另一方面來看，原油價格高企和美聯儲的連續加息對全球經濟的影響，可能會在今年進一步浮現。在較高息口影響下，香港本地私人消費及投資開支有可能減少，另外，部分地區的緊張局勢，也可能令油價或金融市場波動，而影響到香港經濟整體氣氛。據香港特區政府有關估計，二零零六年香港經濟預期仍會穩定增長，本地生產總值可望比二零零五年增長4.5%，稍高於過去十年平均增長的水平，通脹仍會處於溫和水平，綜合物價指數預計上漲2-3%。

新的一年，本集團作為在香港上市中國內地背景的證券公司，密切關注國內和香港經濟發展大勢，根據當前市場環境和行業競爭態勢，採取積極穩妥的商業策略，努力擴大市場佔有率，繼續發展機構客戶、拓展零售市場業務、穩固中國內地市場業務，並且繼續做好中國內地企業來港上市、融資和財務諮詢等各項業務。本集團仍將秉持「依法、合規、規範」的經營理念，在大力開拓各項業務的同時，加強風險管理，不斷完善公司法人治理機制，倡導積極向上的企業文化，充分發揮自身獨特的優勢，使本集團業務獲得健康、持續、穩定的增長。

最後，本人借此機會向已於二零零五年十二月三十一日辭任的董事曲滋海先生在過去對本公司作出的寶貴貢獻深表謝意。又對董事會同仁、本集團各部門職員年內之勤奮工作、忠誠服務及突出貢獻致以衷心感激，並感謝對各股東及客戶過往一年的信賴和支援。

主席
馮國榮

香港
二零零六年三月三十一日