

業務回顧

證券買賣及經紀業務

於二零零五年，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」）繼續專注證券買賣及經紀業務，主要買賣在香港聯交所上市之股票及在上海及深圳交易所上市之B股。證券經紀業務因香港經濟復甦步伐明顯由二零零五年第二季伸延至二零零五年下半年而有所改善。因此，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，於二零零五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。截至二零零五年十二月三十一日止年度之經紀業務為本集團二零零五年帶來約為4,650萬港元之營業額，而客戶數目則增加約13.6%。

證券融資業務

於二零零五年，本集團錄得之利息收入約為2,830萬港元（二零零四年：2,740萬港元），升幅為3.3%，其中主要由於本年度存款利率上升，其影響部份被證券融資平均貸款額下降所抵銷。本集團一如過往將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

本公司的企業融資業務由本公司的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。於二零零五年，申銀萬國融資為上海棟華石油化工股份有限公司於香港聯交所創業版上市的保薦人。申銀萬國融資亦積極參與上海電氣集團股份有限公司、交通銀行股份有限公司、中國建設銀行股份有限公司、中國遠洋控股股份有限公司、東風汽車集團股份有限公司、廈門國際港務股份有限公司及領匯房地產投資信託基金等新股發行之包銷工作。至於企業顧問服務方面，申銀萬國融資已獲委任為上海証大房地產有限公司及上海青浦消防器材股份有限公司之財務顧問。此外，申銀萬國融資亦獲委任為中國東方航空股份有限公司有關中國雲南航空及中國東方航空西北公司的非常重大收購事項之獨立財務顧問。

業務回顧（續）

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專業的支援。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、上海及深圳證券交易所上市之個別中國有關的企業之分析。本集團之證券研究部亦不時因應個別情況編撰詳細之公司分析供客戶參考。於二零零五年，上海申銀萬國合共二十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。本集團相信該等交流計劃有助加強本集團與上海申銀萬國之合作關係，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

本集團會繼續發展日本市場，同時致力擴大產品範疇。本集團亦已聯同日本藍澤證券株式會社成功推出申銀萬國－藍澤中國期待上市股票基金。該基金專門投資於首次公開招股及上市前集資的中國公司股票，即界定為「盈利不少於50%及／或其資產乃從中國取得／位於中國的公司」，但對於公司股權的上市註冊地點卻不設限制。

二零零五年對於在香港上市的中國股票而言，基本上屬於平穩的一年，但對於國內A股市場來說卻經歷不少重大轉變。隨著中國成功推行非流通股改革後，主要及少數股東的利益得以互相配合，相對以往亦更容易透過併購活動爭取價值。儘管銀監會已承諾會逐步額外發行價值60億美元的合資格境外機構投資者新配額，配額供應仍然非常緊張，反映海外機構投資者對國內優質A股公司股票的需求甚為殷切。

資本架構

年內，本公司之股本並無任何變動。於二零零五年十二月三十一日，已發行普通股合共530,759,126股，股東應佔權益總額則為6億9,000萬港元。

流動資金、財務資源及資本負債率

於二零零五年十二月三十一日，本集團持有現金約為1億1,400萬港元及短期有價證券約為4,000萬港元。同時，本集團持有未動用之銀行信貸合共約為5億1,000萬港元，其中約為1億2,200萬港元為毋須發出通知或完成前提條件下即可動用。

於二零零五年十二月三十一日，本集團並無未償還借貸。本集團於二零零五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）為1.5。

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（「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。按照合營協議條款，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%，該溢利淨額乃取自四川成綿的財務報表。聯營公司之權益於二零零五年十二月三十一日之帳面值約為1億290萬港元。

於結算日，本集團持有世紀城市國際控股有限公司（「世紀」）2,651,472,241股無投票權可換股可贖回優先股（「優先股」）。該等優先股可按一股優先股兌換一股世紀普通股之基準轉換成已繳足之世紀普通股。自二零零六年十二月十五日起，分階段直至二零零九年十二月十五日，優先股可轉換成已繳足世紀普通股。世紀有權按每股優先股0.15港元之價格贖回全部或部份優先股。於二零零五年十二月三十一日，優先股按公平值約為1億8,620萬港元列帳。

於年內，本集團並無重大收購及出售。

集團資產抵押

本集團所擁有之聯營公司權益已按予銀行，作為備用短期貸款信貸之抵押品。於二零零五年十二月三十一日，本集團並無動用該筆備用貸款信貸。

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，減低集團可能會面對之任何風險。於二零零五年十二月三十一日，給予客戶之墊款包括直接貸款約為3萬港元（二零零四年：無）及孖展融資約為1億4,699萬港元（二零零四年：約為1億5,682萬港元）。全部直接貸款均借予個人。孖展融資方面，有13%（二零零四年：24%）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

於二零零五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「將來計劃及前景」一段所披露之未來計劃外，本集團於二零零五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

於二零零五年十二月三十一日，全職僱員總數為119人。年內員工成本（不包括董事袍金）合共約為4,230萬港元。

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，已於二零零五年九月為所有持牌僱員舉辦一次持續專業培訓講座。