

### 業務回顧

#### 證券經紀業務

本集團的證券經紀業務專注於香港的股票及期貨市場及國內的B股市場。二零零六年兩地市場表現非常突出，指數都創出歷史新高，成交十分活躍。港股經紀佣金收入尤見突出。恆生指數由年初的14876上升至年底的19964，增幅為34.2%。國企指數升幅更為突出，從年初的5330上升至年底的10340，增幅達94.0%。港交所日均成交亦由182億港元增至336億港元。與此同時，於二零零五年中加入本集團的銷售隊伍逐漸發揮盈利貢獻、積極開拓本港及海外機構客戶方面取得了良好的成績、以及散戶參予股票市場份額有所增加，都令本集團二零零六年於聯交所的市場佔有率大幅攀升。此外，新股上市的暢旺，亦為本集團帶來可觀的配售及包銷佣金收入。

受惠於相同因素，期貨及期權佣金收入亦有所激增。

同期集團的經紀業務錄得8,570萬港元收入，比去年的4,650萬港元增長84.3%。

#### 證券融資業務

去年證券融資業務競爭持續劇烈，導致孖展貸款利率需要往下調整。為了減少這方面對貸款業務收入的沖擊，本集團成功向銀行爭取到較優惠的借貸利率的同時，亦積極以審慎而靈活的信貸策略，把握了由於市場持續向好所帶動的申請新股及二級市場孖展貸款需求增加的機遇，成功地擴大了孖展貸款總額。致使融資業務收入不但沒有隨孖展貸款利率下調而下降，反而大幅上升，更為重要的是，年內並不需要作出任何壞帳撥備。

於二零零六年，本集團錄得利息收入4,850萬港元，比去年的2,830萬港元增長71.4%。

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

於二零零六年，香港證券市場的焦點為中國工商銀行股份有限公司、中國銀行股份有限公司及中國招商銀行股份有限公司等各大中國銀行的新股發行。本集團參與上述各公司的新股發行，並參與上海集優機械股份有限公司、大連港股份有限公司、冠君產業信託、上海錦江國際酒店(集團)股份有限公司、海天國際控股有限公司、現代美容控股有限公司、盛高置地(控股)有限公司、金鷹商貿集團有限公司及建滔積層板控股有限公司的首次公開發售。此外，本集團亦獲委任為上海棟華石油化工股份有限公司、上海証大房地產有限公司及位元堂藥業控股有限公司等多間上市公司之財務顧問。

### 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(「申萬證券股份」)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編撰詳細之公司分析供客戶參考。於二零零六年，申萬證券股份合共二十一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申萬證券股份之合作關係，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

憑藉二零零六年中國股市出色的表現，加上本集團申銀萬國－藍澤中國期待上市股票基金與申銀萬國－藍澤中國A股基金的投資回報優良，二零零六年本集團的管理資產增加接近一倍。

由於經濟及業務基礎強勁，本集團對二零零七年中國股票的一手及二手市場仍然樂觀。中國股票價值將繼續受到盈利增長及資本回報增加的支持。

本集團已鞏固日本市場的業務覆蓋範圍，亦將業務拓展至韓國及馬來西亞等亞洲機構市場，從而進一步建立業務關係，推出更多新產品迎合不同投資者。

### 資本架構

年內，本公司之股本並無任何變動。於二零零六年十二月三十一日，已發行普通股合共530,759,126股，股東應佔權益總額則為7億9,700萬港元。

### 流動資金、財務資源及資本負債率

於二零零六年十二月三十一日，本集團持有現金7,500萬港元及短期有價證券6,000萬港元。於二零零六年十二月三十一日，本集團持有未動用之銀行信貸合共為4億2,500萬港元，其中1億2,000萬港元為毋須發出通知或完成前提條件下即可動用。

於二零零六年十二月三十一日，本集團並無未償還借貸，而流動資金率（即流動資產與流動負債之比率）為1.26。

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。聯營公司之權益於二零零六年十二月三十一日之帳面值為1億150萬港元。

年初，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。於年內，本集團按照有關優先股條款，將首批662,868,060股優先股已轉換成同一數目的已繳足世紀普通股，並包括在經損益按公平價值列帳之股本投資項目內。於結算日，本集團持有1,988,604,181股優先股，並按公平值1億5,080萬港元列帳。該等優先股可在二零零七年十二月十五日起，分階段直至二零零九年十二月十五日，將優先股轉換成已繳足世紀普通股。在期間，世紀有權按每股優先股0.15港元之價格贖回全部或部分優先股。

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。於二零零六年十二月三十一日，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，消滅集團可能會面對之任何風險。於二零零六年十二月三十一日，給予客戶之所有墊款均為孖展融資3億5,190萬港元（二零零五年：1億4,699萬港元），其中9%（二零零五年：13%）借予企業，其餘則借予個人。於二零零六年十二月三十一日並無直接貸款（二零零五年：3萬港元）。

## 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客戶進行，僅佔本集團收益一小部分。該等境外交易大部分以美元結帳，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／或虧損均計入收益表。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

於二零零六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，本集團於二零零六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

於二零零六年十二月三十一日，全職僱員總數為133人（二零零五年：119人）。年內員工成本（不包括董事袍金）合共為9,030萬港元。

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，已於二零零六年九月為所有持牌僱員舉辦一次持續專業培訓講座。