

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**SHENYIN WANGUO (H.K.) LIMITED**

**申銀萬國(香港)有限公司**

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：218)

**截至二零零八年十二月三十一日止年度之全年業績**

業績

申銀萬國(香港)有限公司(「本公司」)之董事局(「董事局」)欣然公告，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零八年十二月三十一日止年度綜合業績連同上一個財政年度之比較數字如下：

**綜合收益表**

	附註	二零零八年 港元	二零零七年 港元
<b>收入</b>	4	<b>222,881,804</b>	644,603,740
佣金費用		(65,432,036)	(167,971,003)
僱員福利費用		(48,193,878)	(127,351,720)
折舊費用		(5,884,932)	(5,195,375)
金融服務業務之利息費用		(915,792)	(9,786,301)
可供出售投資之公平價值盈利／(虧損)		(28,916,337)	29,747,489
非上市金融工具經損益按公平值列帳 之公平價值盈利／(虧損)		46,304,649	(29,800,555)
可供出售投資減值虧損		(30,192,357)	-
其他收益		-	2,177,292
其他費用淨額		(80,627,995)	(101,075,332)
佔聯營公司之溢利	9	<u>13,003,124</u>	<u>22,473,494</u>
<b>除稅前溢利</b>	5	<b>22,026,250</b>	257,821,729
稅項	6	(7,945,187)	(32,802,473)
<b>本年度溢利</b>		<u><b>14,081,063</b></u>	<u>225,019,256</u>
應佔溢利:			
本公司股權持有人		14,396,208	225,324,940
少數股東權益		(315,145)	(305,684)
		<u><b>14,081,063</b></u>	<u>225,019,256</u>
<b>股息</b>	7	<u><b>13,268,979</b></u>	<u>63,691,096</u>
<b>本公司普通股股權持有人應佔每股盈利</b>	8		
基本		<u>2.71 港仙</u>	<u>42.45 港仙</u>
攤薄		<u>不適用</u>	<u>不適用</u>

## 綜合資產負債表

	附註	二零零八年 港元	二零零七年 港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		9,476,238	7,779,939
預付土地租賃款		1,399,125	1,440,075
聯交及期交所交易權		4,211,831	4,211,831
其他資產		9,497,048	12,719,191
聯營公司之權益	9	-	123,293,074
商譽		57,632,404	57,632,404
金融工具	10	156,929,503	121,066,896
遞延稅項資產		3,036,770	-
總非流動資產		<u>242,182,919</u>	<u>328,143,410</u>
<b>流動資產</b>			
經損益按公平價值列帳之投資		65,813,019	111,265,031
應收帳款	11	183,657,637	892,826,316
貸款及墊款		191,158,701	722,898,351
預付款項、按金及其他應收款項		7,909,838	5,895,512
可退回稅項		8,739,296	6,524,151
代客戶持有之銀行結存		1,355,956,147	1,959,132,439
現金及現金等值項目		500,302,699	74,384,377
總流動資產		<u>2,313,537,337</u>	<u>3,772,926,177</u>
<b>流動負債</b>			
應付帳款	12	1,503,625,709	2,725,099,844
其他應付款項及應計費用		64,037,261	141,301,902
計息銀行貸款		-	155,044,513
應繳稅項		35,906,252	28,362,260
總流動負債		<u>1,603,569,222</u>	<u>3,049,808,519</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>709,968,115</u>	<u>723,117,658</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>952,151,034</u>	<u>1,051,261,068</u>
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		-	9,200,000
其他應付款項		2,206,000	15,697,000
總非流動負債		<u>2,206,000</u>	<u>24,897,000</u>
資產淨值		<u>949,945,034</u>	<u>1,026,364,068</u>
<b>權益</b>			
<b>本公司股權持有人應佔權益</b>			
已發行股本		265,379,563	265,379,563
儲備		675,878,709	711,521,867
擬派股息	7	5,307,591	47,768,322
		<u>946,565,863</u>	<u>1,024,669,752</u>
<b>少數股東權益</b>		<u>3,379,171</u>	<u>1,694,316</u>
權益總額		<u>949,945,034</u>	<u>1,026,364,068</u>

## 附註：

### 1. 一般資料

本公司為一間於香港註冊成立之有限公司。本公司之註冊辦事處位於香港中環花園道3號花旗銀行廣場花旗銀行大廈28樓。

本集團之主要業務為證券買賣及投資控股、證券經紀及交易、證券融資及直接貸款、及投資顧問服務。此外，本集團之聯營公司經營高速公路之業務，並於年內被重新歸類為可供出售投資。

本公司為Shenyin Wanguo Holdings (B.V.I.) Limited之附屬公司，該公司為於英屬處女群島註冊成立之有限公司。董事認為本公司之最終控股公司為申銀萬國證券股份有限公司，該公司成立於中華人民共和國（「中國」）。

### 2. 主要會計政策

此等財務報表乃根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則（當中包括所有香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋）、香港公認會計原則及香港公司條例而編製，並符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露規定。

#### (a) 新訂之香港財務報告準則之影響

本集團於本年度之財務報表首次採納下列香港財務報告準則之詮釋及修訂本。採納該等詮釋及修訂本對本集團之會計政策及此等財務報表並無重大影響。

香港會計準則第 39 號及 香港財務報告準則第 7 號（修訂本）	金融資產重新分類
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第 11 號	香港財務報告準則第 2 號－集團及庫存股份交易
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第 12 號	服務專利安排
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第 14 號	香港會計準則第 19 號－界定福利資產的限制、 最低資金要求及兩者之互動關係

#### (b) 已頒佈但尚未生效之香港財務報告準則之影響

本集團並無於此等財務報表採納以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂準則之香港財務報告準則。

香港財務報告準則第 1 號及 香港會計準則第 27 號（修訂本）	於附屬公司、共同控制個體或聯營公司之 投資成本 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第 2 號（修訂本）	條件賦予及廢除 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第 3 號（經修訂）	企業合併 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第 8 號	經營分類 <sup>1</sup>

香港會計準則第 1 號（經修訂）	財務報表之呈報方式 <sup>1</sup>
香港會計準則第 23 號（經修訂）	借貸成本 <sup>1</sup>
香港會計準則第 27 號（經修訂）	綜合及獨立財務報表 <sup>2</sup>
香港會計準則第 32 號及 香港會計準則第 1 號（修訂本）	可售之金融工具和清盤產生的責任 <sup>1</sup>
香港會計準則第 39 號（修訂本）	合資格對沖項目 <sup>2</sup>
香港（國際財務報告詮釋委員會） － 詮釋第 13 號	客戶忠誠體系 <sup>3</sup>
香港（國際財務報告詮釋委員會） － 詮釋第 15 號	房地產建築協議 <sup>1</sup>
香港（國際財務報告詮釋委員會） － 詮釋第 16 號	對沖海外業務投資淨額 <sup>4</sup>
香港（國際財務報告詮釋委員會） － 詮釋第 17 號	向擁有人分派非現金資產 <sup>2</sup>
香港（國際財務報告詮釋委員會） － 詮釋第 18 號	轉移自客戶之資產 <sup>2</sup>
香港財務報告準則（修訂本）	香港財務報告準則之改進 <sup>5</sup>

<sup>1</sup> 於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>3</sup> 於二零零八年七月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>4</sup> 於二零零八年十月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>5</sup> 於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效，香港財務報告準則第 5 號之修訂將於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間生效除外

本集團現正評估首次採用該等新訂及經修訂香港財務報告準則之影響。截至目前，本集團認為雖然採用香港財務報告準則第 8 號及香港會計準則第 1 號（修訂本）或會導致須作出新或修訂的披露，香港財務報告準則第 3 號（經修訂）及香港會計準則第 27 號（經修訂）或會影響本集團之會計政策，該等新訂及經修訂香港財務報告準則將不會對本集團之營運業績及財務狀況產生重大影響。

### 3. 分類資料

本集團之業務主要按業務分類劃分。本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度按業務分類之收入及業績如下：

	證券買賣及投資控股		證券經紀及交易		證券融資及直接貸款		投資顧問服務		抵銷		綜合	
	二零零八年 港元	二零零七年 港元	二零零八年 港元	二零零七年 港元	二零零八年 港元	二零零七年 港元	二零零八年 港元	二零零七年 港元	二零零八年 港元	二零零七年 港元	二零零八年 港元	二零零七年 港元
分類收入：												
外來客戶	(54,272,594)	32,242,190	189,141,057	426,957,154	70,093,187	117,013,839	17,920,154	68,390,557	-	-	222,881,804	644,603,740
各分類業務之間	-	-	-	-	141,804	215,890	3,300,000	6,120,000	(3,441,804)	(6,335,890)	-	-
合計	<u>(54,272,594)</u>	<u>32,242,190</u>	<u>189,141,057</u>	<u>426,957,154</u>	<u>70,234,991</u>	<u>117,229,729</u>	<u>21,220,154</u>	<u>74,510,557</u>	<u>(3,441,804)</u>	<u>(6,335,890)</u>	<u>222,881,804</u>	<u>644,603,740</u>
分類業績	<u>(68,478,363)</u>	<u>26,153,647</u>	<u>20,502,592</u>	<u>90,537,492</u>	<u>56,369,657</u>	<u>87,938,918</u>	<u>6,968,961</u>	<u>54,446,419</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>15,362,847</u>	<u>259,076,476</u>
未分配費用											(6,339,721)	(23,728,241)
佔聯營公司之溢利	13,003,124	22,473,494	-	-	-	-	-	-	-	-	<u>13,003,124</u>	<u>22,473,494</u>
除稅前溢利											22,026,250	257,821,729
稅項											<u>(7,945,187)</u>	<u>(32,802,473)</u>
年度溢利											<u>14,081,063</u>	<u>225,019,256</u>

本集團各分類業務間之銷售及轉讓乃根據與第三者同類交易之條款及條件按當時市價進行。

下表列示本集團按地區分類之收入：

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
中國：		
香港	210,765,859	624,963,807
中國內地	11,766,332	19,318,100
其他	349,613	321,833
	<u>222,881,804</u>	<u>644,603,740</u>

#### 4. 收入

收入（亦為本集團之營業額）分析如下：

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
金融服務：		
佣金及經紀佣金收入	188,991,018	426,734,081
證券融資及直接貸款之利息收入	47,315,441	94,624,463
買賣證券及期貨合約之公平價值收益／（虧損）淨額	(55,143,030)	32,090,127
提供服務之收入	17,920,154	68,390,557
	<u>199,083,583</u>	<u>621,839,228</u>
其他：		
銀行利息收入	22,777,746	22,389,376
源自下列投資之股息收入：		
可供出售上市證券投資	134,716	126,746
經損益按公平價值列帳之上市證券投資	735,720	25,317
其他	150,039	223,073
	<u>23,798,221</u>	<u>22,764,512</u>
	<u>222,881,804</u>	<u>644,603,740</u>

## 5. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利已扣除／（計入）：

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
金融服務業務之銀行貸款及透支利息支出	915,792	9,786,301
根據土地及樓宇經營租約應付之最低租金	23,236,359	11,184,646
買賣上市證券投資及期貨合約 之已變現虧損／（收益）淨額	<u>2,886,376</u>	<u>(25,250,671)</u>

## 6. 稅項

已就年內源於香港之估計應課稅溢利以16.5%（二零零七年：17.5%）之稅率作出香港利得稅撥備。

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
本期－香港		
本年度支出	7,757,222	32,802,722
過往年度撥備不足	3,306,059	896
過往年度超額撥備	(81,324)	(1,145)
遞延	<u>(3,036,770)</u>	<u>-</u>
本年度總稅項支出	<u>7,945,187</u>	<u>32,802,473</u>

## 7. 股息

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
中期－每股普通股 1.5 港仙（二零零七年：3 港仙）	7,961,388	15,922,774
擬派末期－每股普通股 1 港仙（二零零七年：3 港仙）	5,307,591	15,922,774
擬派特別－無（二零零七年：每股普通股 6 港仙）	<u>-</u>	<u>31,845,548</u>
	<u>13,268,979</u>	<u>63,691,096</u>

本年度擬派末期股息須待本公司股東於股東週年大會上批准，方可作實。

## 8. 本公司普通股股權持有人應佔每股盈利

### (a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據本公司普通股股權持有人應佔年度溢利 14,396,208 港元 (二零零七年: 225,324,940 港元)及年內已發行之 530,759,126 股 (二零零七年: 530,759,126 股) 普通股計算。

### (b) 每股攤薄盈利

由於截至二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度內並無存在具攤薄效應之潛在普通股，故並無呈列本年及過往年度之每股攤薄盈利。

## 9. 聯營公司之權益

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
應佔資產淨值	-	123,293,074

年內，集團聯營公司The New China Hong Kong Highway Limited (「NCHK」)之控股公司控股股東有所變動，導致委任了新的NCHK之董事。由於這些轉變，NCHK新任董事在此後之營運方面並沒有考慮本集團之觀點。所以，本公司董事認為本集團已失去對NCHK的重大影響力。故此，自失去重大影響力當日起，本集團將聯營公司之權益重新歸類為可供出售投資(附註10)。而本集團佔聯營公司之溢利 13,003,124港元 (二零零七年: 22,473,494港元) 亦計至當日並包含在綜合收益表內。

## 10. 金融工具

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
可供出售投資，按公平值：		
於香港上市之股本投資	2,980,864	9,555,100
非上市混合金融工具之主要部份*	24,244,399	156,171,715
非上市會所債券	2,470,000	2,470,000
	<u>29,695,263</u>	168,196,815
可供出售投資，按成本值：		
非上市之股本投資 #	128,059,510	-
非上市混合金融工具之附帶內在衍生部份，按公平值	<u>(825,270)</u>	<u>(47,129,919)</u>
	<u>156,929,503</u>	<u>121,066,896</u>



## 10. 金融工具 (續)

\* 於本年度，非上市混合金融工具主要部份之公平值大幅下跌，董事認為此下跌顯示這非上市混合金融工具之主要部份已經出現減值，減值虧損 30,192,357 港元 (二零零七年: 無) 已於本年度之綜合收益表中確認。

# 於本年度，由於失去對 NCHK (附註 9)之重大影響力，本集團將 NCHK 之權益按帳面值 128,059,510 港元重新歸類為可供出售投資。

## 11. 應收帳款

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
應收帳款	205,578,456	914,747,135
減：減值	(21,920,819)	(21,920,819)
	<u>183,657,637</u>	<u>892,826,316</u>

除本集團同意給予信貸期外，應收帳款乃於各證券及期貨合約交易結算日到期。鑑於本集團應收帳款涉及大量各類客戶，因此並無高度集中之信貸風險。現金客戶之逾期應收帳款 51,050,060 港元 (二零零七年: 149,461,495 港元) 以參考最優惠利率釐定的息率計息。

於結算日，根據交易日期計算之應收帳款帳齡分析如下：

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
一個月內	173,406,238	827,574,507
一至兩個月	308,027	33,690,052
兩至三個月	2,380,426	22,446,446
超過三個月	29,483,765	31,036,130
	<u>205,578,456</u>	<u>914,747,135</u>

於二零零八年十二月三十一日之應收帳款結存中包括本公司最終控股公司所結欠之應收經紀帳款 7,510,926 港元 (二零零七年: 13,948,404 港元)，乃因證券買賣交易而產生。該結存為無抵押、免息及須於有關交易之結算日支付。

## 12. 應付帳款

於結算日，根據交易日期計算之應付帳款帳齡分析如下：

	二零零八年 港元	二零零七年 港元
一個月之內	<u>1,503,625,709</u>	<u>2,725,099,844</u>

於二零零八年十二月三十一日之應付帳款結欠中包括欠本公司最終控股公司之應付經紀帳款 4,703,508 港元 (二零零七年: 18,233,258 港元)，乃因證券買賣交易而產生。該結欠為無抵押、免息及須於有關交易之結算日支付。

於二零零八年十二月三十一日之應付帳款結欠中包括代本公司一中間控股公司持有之獨立客戶款項 14,834,896 港元 (二零零七年: 16,758,619 港元)，乃源於證券買賣交易。該結欠為無抵押、按銀行存款儲蓄年利率計息 (二零零七年: 銀行存款儲蓄年利率) 及須於要求時支付。

除客戶之帳款 1,289,268,273 港元 (二零零七年: 1,920,608,077 港元) 按銀行存款儲蓄年利率 (二零零七年: 銀行存款儲蓄年利率) 計息外，餘下之應付帳款乃為免息。

## 股息

董事局議決建議派發二零零八年之末期股息每股普通股 1 港仙予二零零九年五月十五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，末期股息將於二零零九年五月二十二日或前後派發。

## 暫停辦理股東登記

本公司將於二零零九年五月十一日星期一至二零零九年五月十五日星期五 (包括首尾兩天在內) 暫停辦理股東登記，期間不會登記任何本公司股份轉讓。股東如欲獲得建議派發之末期股息，最遲必須於二零零九年五月八日星期五下午四時三十分前將所有過戶文件連同有關股票送達本公司之股份過戶登記處卓佳登捷時有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東二十八號金鐘匯中心二十六樓。

## 管理層探討與分析

### 二零零八年市場回顧

2008 年，隨著美國次按風波演化為全球金融危機，香港證券市場經歷了巨大的波動。恒生指數開始從 2007 年 11 月初的 31958 點歷史最高位滑落，此後一路走低，至 2008 年 10 月 27 日恒生指數大幅下挫至 10676 點，距離歷史最高位下跌了 66.6%。與此相同，國企指數在 2007 年 11 月達到歷史最高位 20609 點，之後國企指數繼續隨大勢反覆下挫，至 2008 年 10 月 27 日下跌至 4792 點，與 2007 年 11 月創下的歷史最高位相比，跌幅達 76.7%。受到全球金融風暴影響，香港證券二級市場交易萎縮，一級市場新股上市數目和籌資金額顯著減少。

2008 年中國內地經濟在困難中仍保持了總體增長較快，當年 GDP 比上一年增長 9%。去年第四季度起，隨著全球金融風暴加劇，中國經濟增長明顯放緩。GDP 增長速度在第四季度下降至 6.8%，外貿出口指標在 12 月出現 2001 年以來的首次負增長。受國際經濟和金融環境影響，中國證券市場亦大幅回落。上證綜合指數在去年 11 月下跌至 1664 點，與本輪行情的最高點 6124 相比，下跌幅度超過 72.8%。

2008 年，本集團董事局由於較早關注到美國次按風波可能引發的風險，在年初已及時提醒管理層提前做好各種預案。因此，在金融風暴肆虐期間，本集團維持了業務正常運轉和客戶資產安全，並且始終保持企業的財務健全、資產完整和管理穩定。二零零八年，本集團秉承一貫堅持的背靠中國內地，立足香港，面向世界的經營理念，在困難的經營環境中，仍努力開拓各項業務。

本集團繼續發展本地零售經紀業務的同時，積極開拓海外機構客戶市場，同時，利用本集團財務資源充裕的優勢，努力擴大資產管理規模，並將資產管理業務的觸角向周邊海外市場延伸，取得了一定的成果。在過去的一年，本集團進一步加強與母公司在各項業務領域的合作，開發內地市場客戶，其業務進展令人滿意。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，有關業務均有所進展。本集團在金融風暴中可供出售投資項目的公平值大幅下降，致使需要作出減值，令本年度的盈利相應減少。相信隨著外圍環境的好轉，這一不利因素將逐漸消除。

在過去的一年裏，本集團繼續加強企業管治結構，嚴格執行本公司組織章程細則及授權授信制度，加強內審和法律監察，確保公司在依法、合規、規範的前提下有效運作，為本集團的資產安全和業務持續發展提供了保障。

## **業務回顧**

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團錄得之股東應佔淨溢利約為 1,440 萬港元，較二零零七年下降 93.6%。營業額減少 65.4% 至約 2 億 2,290 萬港元（二零零七年：6 億 4,460 萬港元）。與上年度 42.45 港仙比較，每股基本盈利下降 93.6% 至 2.71 港仙。

## **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。二零零八年兩地市場指數波動，成交偏軟。恒生指數從年初起繼續隨大勢反覆下挫，至 2008 年 10 月恒生指數跌至 10676 點，與前一年 11 月創下的歷史最高位相比，跌幅達 66.6%。港交所日均成交亦由 878 億港元減少至 724 億港元，下降 17.5%。受大市影響，經紀業務佣金收入和市場佔有率均出現下滑。其中海外機構客戶成交金額下降幅度較大，本港零售客戶在金融風暴中資產受損，交易需求減少。由於相同原因，期貨及期權佣金收入亦有所下降。同期集團的經紀業務錄得 1 億 8,900 萬港元收入，比去年的 4 億 2,670 萬港元下降 55.7%。

儘管受到周邊環境影響，本集團在推廣海外機構銷售和擴大本地零售隊伍仍取得良好進展，為未來的業務發展打下基礎。

### **證券融資業務**

持續反覆下挫的證券市場導致客戶對一級及二級市場的孖展貸款需求減低。此外，應對金融海嘯的衝擊，我司亦收緊信貸政策。因此，來自融資業務之營業額及盈利比二零零七年顯著減少。有賴於本集團採取謹慎之信貸政策，年內並不需要作出任何壞帳撥備。

於二零零八年，本集團錄得利息收入7,010萬港元，比二零零七年的1億1,700萬港元減少40.1%。

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」）的主要業務包括財務顧問和證券承銷。於二零零八年度，申銀萬國融資先後為多家上市公司提供財務顧問服務，其中包括上海棟華石油化工有限公司、廈門國際港務股份有限公司、中國東方航空股份有限公司和香港資源控股有限公司（前稱海域化工集團有限公司）等。此外，申銀萬國融資亦獲委任為復星國際有限公司及特步國際控股有限公司之合規顧問，亦參與了中國鐵建股份有限公司的新股上市公開發行服務。

### **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。本公司之母公司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。於二零零八年，本公司合共二十二名投資分析員參加了本集團之交流計劃，於到訪香港期間，體驗及熟悉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母公司之合作關係，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**

二零零八年股票市場大幅下跌，中國 A 股和香港市場也受到了沉重的打擊。在惡劣的市場環境下，集團審慎運作資產管理業務。集團組建了新的資產管理團隊來管理基金。新的資產管理團隊依據市場狀況採用了合適的投資策略，所管理的基金業績優於大市。

### **資本架構**

年內，本公司之股本並無任何變動。於二零零八年十二月三十一日，已發行普通股合共530,759,126股，股東應佔權益總額則為9億4,700萬港元。

## **流動資金、財務資源及資本負債率**

於二零零八年十二月三十一日，本集團持有現金5億港元及短期有價證券6,600萬港元。於二零零八年十二月三十一日，本集團持有未動用之銀行信貸總額為5億2,200萬港元，其中1億8,700萬港元為毋須發出通知或完成前提條件下即可動用。

於二零零八年十二月三十一日，本集團並無未償還之銀行借貸，而流動資金率（即流動資產與流動負債之比率）為1.44。

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，本集團繼續持有The New China Hong Kong Highway Limited（「NCHK」）26.19%權益，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。

年內，NCHK 控股公司之控股股東有所變動，導致委任了新的 NCHK 之董事。由於這些轉變，NCHK 新任董事在此後之營運方面並沒有考慮本集團之觀點。所以，本集團已失去對 NCHK 的重大影響力。故此，自失去重大影響力當日起，本集團將聯營公司之權益按當時的賬面值 1 億 2,800 萬港元重新歸類為可供出售投資。

年初，本集團持有世紀城市國際控股有限公司（「世紀」）1,325,736,121股無投票權可換股可贖回優先股（「優先股」）。世紀於二零零八年十月二十三日完成普通股股份合併後（每十股每股面值0.01港元之已發行及未發行股份合併為每一股面值0.1港元之合併股份「合併普通股」），本集團持有的1,325,736,121股優先股由原可兌換1,325,736,121股世紀普通股之基準調整為132,573,612股合併普通股。於年內，662,868,060股優先股已轉換成66,286,806股合併普通股，並包括在經損益按公平價值列帳之投資內。

於結算日，本集團持有662,868,061股優先股，並按公平值2,300萬港元列帳。於二零零九年十二月十五日期滿時，該等優先股可轉換成66,286,806股合併普通股。世紀在期滿前有權按每股優先股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或出售。

## **集團資產抵押**

於二零零八年十二月三十一日，本集團並無任何資產予以抵押。

## **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。於二零零八年十二月三十一日，給予客戶之所有墊款2億400萬港元均為孖展融資（二零零七年：7億3,600萬港元），其中10%（二零零七年：10%）借予企業客戶，其餘則借予個人客戶。於二零零八年十二月三十一日並無直接貸款（二零零七年：無）。

### **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**

於二零零八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「將來計劃及前景」一段所披露之未來計劃外，本集團於二零零八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**

於二零零八年十二月三十一日，全職僱員總數為167人（二零零七年：173人）。年內員工成本（不包括董事袍金）合共約4,760萬港元。

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，已於二零零八年九月為所有持牌僱員舉辦一次持續專業培訓講座。

### **將來計劃及前景**

從國際經濟和金融形勢來看，2009年國際金融市場動盪仍將持續，全球經濟增長有進一步放緩的趨勢，國際經濟和金融環境中各種不確定的因素依然存在。日前，香港金管局向媒體發表談話，提醒投資者謹慎看待金融風暴可能出現的第二輪衝擊。從國內當前經濟情況來看，政府去年年底推出4萬億元人民幣的擴大內需，促進經濟增長的十項措施，並於近日宣佈將陸續推出汽車、船舶、電子、裝備製造等產業振興計劃。政府的一系列措施有助於中國經濟增長保持穩定，對於國內證券市場也產生了一定的推動作用。應當指出，隨著金融風暴的影響從歐美發達國家向全球擴散，國內經濟將出現出口增長放緩、企業利潤下降、中小企業經營困難和失業率上升等情況，這些不利因素仍將會對2009年的中國經濟增長構成巨大的挑戰。市場人士普遍認為，2009年香港證券市場環境應好於過去的2008年，但總體上仍處於弱市整理的格局。

在新的一年裏，本集團將密切關注全球金融危機的演變以及中國內地宏觀經濟的走勢，採取積極穩妥的經營策略，擴大資產管理業務，發展直接投資業務，多管道開拓機構客戶來源，充實經紀人隊伍，拓展本地零售市場，與總公司加強合作，開發中國內地市場業務，並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。在開拓業務、實現營運收入之增長的同時，本集團在今年將注意於加強風險控制，確保公司資產安全和爭取股東最大利益。

最後，本人借此機會向董事局同仁、本集團各部門職員之勤奮工作、忠誠服務及突出貢獻致以衷心感激，並感謝本集團股東及客戶過往一年的信賴和支援。

## **購買、贖回及出售上市股份**

本公司或其任何附屬公司並無於回顧年度內購買、贖回或出售任何本公司之上市股份。

## **股東週年大會**

本公司謹訂於二零零九年五月十五日星期五上午九時正假座香港中環畢打街 11 號置地廣場告羅士打大廈 43 樓香港銀行家會所龍房舉行股東週年大會。有關股東週年大會之詳情，請參閱將於稍後刊登並寄發予股東之股東週年大會通告。

## **企業管治常規守則**

為令本公司的透明度及對股東的問責性更臻美好，本公司在實際情況許可下一直致力維持高水平的企業管治。除偏離守則條文 A.4.1 外（該等偏離行為的解釋如下），本公司在截至二零零八年十二月三十一日止年度內，已遵守載於《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》附錄 14「企業管治常規守則」（「守則」）中的全部守則條文。

守則條文 A.4.1 規定非執行董事的委任應有指定任期，並須接受重新選舉。雖然非執行董事並無委任指定任期，但由於每名董事皆須每三年輪流退任一次，本公司認為已可符合守則的精神。

## **經由審核委員會審閱**

審核委員會已審閱截至二零零八年十二月三十一日止年度之全年業績。

## 全年業績及年報之刊登

本業績公告於香港交易及結算所有限公司（「港交所」）網站（<http://www.hkexnews.hk>）及本公司之網站（<http://www.sywg.com.hk>）刊登。二零零八年之年報將會稍後寄發予股東，並將會載列於港交所網站及本公司之網站。

承董事局命  
主席  
**馮國榮**

香港，二零零九年三月十三日

於本公告日期，本公司董事局成員包括十位董事，其中馮國榮先生、陸文清先生、李萬全先生、郭純先生、應年康先生為本公司執行董事，張平沼先生及黃剛先生為本公司非執行董事，而吳永鏗先生、郭琳廣先生及卓福民先生為本公司獨立非執行董事。