

## 財務資料

閣下閱讀下文有關我們財務狀況及經營業績的討論及分析時，應連同本[編纂]附錄一—「會計師報告」所載根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製的綜合財務報表一併閱讀。以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的若干前瞻性陳述。由於各種因素(包括「前瞻性陳述」、「風險因素」兩節及本[編纂]其他章節所載的因素)，我們的實際業績可能與在該等前瞻性陳述內預期者有重大不同。於本[編纂]，綜合醫療解決方案供應商指(1)向醫院或其他醫療機構提供包括多種服務在內的綜合醫療服務且(2)自醫療行業所得年收入佔其總收入30.0%以上的公司。請參閱「行業概覽—綜合醫療解決方案」。

### 概覽

根據弗若斯特沙利文的資料，以2014年的收入計，我們是中國的最大型綜合醫療解決方案供應商。我們向醫院客戶提供一系列綜合服務，包括(1)構成我們業務主要部分的設備融資；(2)醫療行業、設備及融資諮詢服務；及(3)科室升級服務。我們以融資租賃服務方式提供設備融資，分別佔我們於2012年、2013年及2014年收益的54.5%、59.2%及66.6%。我們的科室升級服務結合了科室升級諮詢服務、醫療設備採購服務及經營租賃服務等，可協助中國的醫院建立或升級選定科室。於2014年12月31日，我們的銷售及營銷團隊為包含超過1,000家醫院的客戶群服務，於往績記錄期內，我們的收入來自其中741家醫院。

我們的設備融資主要以融資租賃服務方式提供，是我們綜合服務業務模式的基石。我們專注於為中國迅速增長的醫療行業提供融資租賃服務。在中國的十大經商務部核准的融資租賃公司中，我們在醫療行業中的業務集中度最高，以往績記錄期內的平均月末應收款項計算，我們平均73.3%的撥備前應收租賃款淨額來自醫療行業客戶。我們亦為教育及其他項目提供融資租賃服務。

我們已開發若干科室升級服務，專門針對患病率高且需大部分地級醫院升級其診療實力以提供有效治療的重大疾病。我們於2011年推出了腦卒中項目解決方案，幫助改善地縣級醫院的腦卒中篩查、治療及預防實力。截至最後實際可行日期，我們已與中國22個省份的50家醫院就腦卒中項目解決方案訂立協議，且已大大改善了其中許多醫院的表現。

---

## 財務資料

---

於往績記錄期內，我們迅速地增長。於2012年、2013年及2014年，我們的收入分別為人民幣593.3百萬元、人民幣981.5百萬元及人民幣1,552.7百萬元，2012年至2014年的複合年增長率為61.8%。同期，我們的毛利分別為人民幣388.5百萬元、人民幣632.8百萬元及人民幣933.1百萬元，2012年至2014年的複合年增長率為55.0%。

### 影響我們財務狀況及經營業績的因素

自2009年以來，中國醫療服務行業增長迅猛，且根據弗若斯特沙利文的資料，增長趨勢預期將會延續。於往績記錄期，我們的財務狀況及經營業績受惠於此行業趨勢，並預期未來將會受到中國醫療服務行業增長或萎縮的顯著影響。此外，我們的財務狀況及經營業績在任何特定期間預期會受到下列因素影響：

- 中國醫療改革及其他醫療法規及政策；
- 我們開發新的醫療解決方案及將其商業化的能力；
- 我們讓我們的解決方案從融資租賃公司及其他金融機構提供的解決方案中脫穎而出的能力；
- 融資能力及融資成本；
- 利率及匯率變動；及
- 我們應收租賃款項的質量及撥備政策。

### 中國醫療改革及其他醫療法規及政策

中國整體醫療服務行業及其細分行業的增長在很大程度上受到政府法規及政策的推動。具體而言，由於在戰略上我們瞄準地縣級醫院為我們的主要客戶群，故影響地縣級醫院發展及財務狀況的中國政府法規及政策將會極大影響對我們綜合醫療解決方案的需求及擔負能力。受十二五規劃政策的推動，2009年至2013年中國醫療支出以15.9%的複合年增長率增長，而同期中國醫療服務支出以18.2%的複合年增長率增長。尤其是，中國政府近期採取政策以鼓勵地縣級醫院進一步提高診療能力及升級醫療設備，力求實現分級診療，目標是在當地縣級醫院治療九成患者，此項政策使得2009年至2012年期間建立及升級2,200家地縣級醫院。部分受該等優惠政策的推動，於往績記錄期每宗融資租賃項目平均本金額複合年增長率達到43.1%。

---

## 財務資料

---

近年來，我們一直尋求開發新的醫療解決方案，包括我們的腦卒中項目解決方案及其他科室升級服務、醫院信息化及醫院管理解決方案。多項該等解決方案在中國相對新穎，因此，政府鼓勵、允許、限定、限制或禁止我們提供任何該等解決方案的法規及政策的演變可能會對我們的經營業績產生重大影響。例如，衛生部鼓勵醫院使用電子病歷，這預期會提高對我們醫院信息化服務的需求。另一方面，衛生部禁止醫院內科室承包。我們計劃僅提供有關法規批准範圍內的醫院管理服務，但該等法規對我們日後發展創新性醫院管理服務的努力施加了限制。

我們預期我們的經營業績及業務前景將繼續在很大程度上受中國醫療改革及其他醫療法規及政策的影響。

### 我們開發新的醫療解決方案及將其商業化的能力

自2011年以來，我們一直開發及推廣我們的科室升級服務。截至最後實際可行日期，我們已在中國22個省的50家醫院客戶就我們的腦卒中項目解決方案訂立協議。於2014年，我們有人民幣17.3百萬元的收入來自該等解決方案。我們亦計劃繼續開發及推廣新的科室升級服務、醫院數字化服務及醫院管理服務，以配合我們目前的全方位醫療解決方案供應類別。請參閱「業務－我們的策略」。

我們預期該等新開發或將予開發的醫療解決方案將會產生額外收入，且我們預期一旦該等解決方案融入我們的現有醫療解決方案，其他現有解決方案(如融資租賃服務)亦將受惠於我們的交叉銷售努力。於2014年，我們通過向50名腦卒中項目解決方案客戶提供不同類別解決方案，錄得收益人民幣83.0百萬元。因此，該等新解決方案是否如預期在中國受到醫院的廣泛接受，將會對我們的發展前景產生重大影響。

此外，我們預期在開發新的醫療解決方案及將其商業化方面投入大量資金(包括[編纂][編纂]的[編纂]%)。預期支出包括聘請新僱員及為我們醫院信息化業務購入服務器及其他設備。請參閱「未來計劃及所得款項用途－所得款項用途」。因此，我們預期員工開支將會增加，且我們將產生額外折舊開支。我們是否及多久收回該等投資及額外成本及開支，並從該等新的醫療解決方案中獲利將取決於我們是否及多久能夠成功將新的醫療解決方案商業化。

---

## 財務資料

---

我們開展創新型醫療解決方案的努力存在被當前或未來政府規章和政策限制的可能性。請參閱「影響我們財務狀況及經營業績的因素－中國醫療改革及其他醫療法規及政策」。

### 我們讓我們的解決方案從融資租賃公司提供的解決方案中脫穎而出的能力

融資租賃服務為我們綜合服務的最大組成部分。2014年，我們收入(扣除營業稅及附加稅前)的66.6%來自融資租賃收入，而我們總資產的96.7%為應收租賃款淨額。融資租賃公司之間在提供增值全方位服務方面的競爭激烈。由於我們在戰略上專注醫療行業，我們亦力求利用我們的全方位醫療解決方案。於往績記錄期，主要由於我們特色的綜合解決方案業務模式，我們能將我們的解決方案從融資租賃公司提供的服務中脫穎而出，保持盈利水平的同時實現高速增長。於2012年、2013年及2014年，我們的融資租賃收入以77.0%的複合年增長率增長，而我們的淨利差分別為2.64%、2.80%及2.93%。此外，中國的一些融資租賃公司是非銀行金融服務供應商，包括商業銀行聯屬公司。我們認為我們不會與彼等進行直接的競爭，原因是我們的業務重心不同且我們計劃將重心放在提供綜合醫療解決方案。我們預計，我們融資租賃業務日後的增長和盈利能力將取決於我們能否繼續將我們的綜合解決方案從融資租賃公司提供的服務中脫穎而出。

### 融資能力及融資成本

我們融資租賃業務的增長在很大程度上取決於我們的融資能力。截至2012年、2013年及2014年12月31日，我們的生息資產總值(主要包括應收租賃款項淨額)分別為人民幣5,291.2百萬元、人民幣9,698.4百萬元及人民幣15,850.1百萬元，而我們的計息負債(主要包括銀行及其他借款)則分別為人民幣3,788.7百萬元、人民幣7,905.8百萬元及人民幣11,408.3百萬元。於往績記錄期，我們主要透過銀行借款、有抵押債券及關聯方貸款為我們的融資租賃業務提供資金。由於往績記錄期我們有意增強我們的財務獨立性，故我們減少來自關聯方的融資，其佔我們計息銀行及其他融資總額的百分比由截至2012年12月31日的44.8%下降至截至2013年12月31日的20.9%，並進一步下降至截至2014年12月31日的9.0%。[編纂]後，由於我們成為上市公司，我們預期會更接近資本市場，這預期會加強我們的融資能力。然而，於往績記錄期內，我們亦產生若干由關聯方發放或擔保的貸款。截至2012年、2013年及2014年12月31日，我們分別有人民幣1,133.8百萬元、人民幣1,803.9百萬元及人民幣1,396.6百萬元的該等貸款，分別佔我們的銀行及其他借款總額29.9%、22.8%及12.2%。儘管該等貸款的融資成本並不顯然高於我們來自獨立第三方的其他可比較貸款，但倘我們

---

## 財務資料

---

的關聯方並無發放或擔保該等貸款，則我們未必能以類似條款取得等額貸款以支持我們於往績記錄期的增長。我們計劃於[編纂]前償還所有關聯方貸款及由關聯方擔保的貸款。[編纂]後，我們的融資能力將依賴我們本身的信用以及(倘我們使用租賃資產作為抵押品)該等資產的質量。

由於融資租賃收入佔我們收益的一大部分，故我們的毛利率在很大程度上受我們融資租賃業務的淨利差(按我們生息資產的平均收益率及我們計息負債的平均成本率計算)所影響。因此，我們的融資成本對我們的盈利能力產生重大影響。我們多樣化借款的金融機構及融資渠道，努力降低我們的融資成本。例如，於往績記錄期，我們已訂立四份銀團貸款。於2014年，我們發行總金額為人民幣1,600百萬元的有抵押債券。

### 利率及匯率變動

我們的大部分應收租賃款項均為按參照中國人民銀行基準利率的浮動利率計息的人民幣計值資產。然而，我們擁有參照中國人民銀行基準利率、倫敦銀行同業拆借利率及人民幣香港銀行同業拆借利率的銀行及其他借款組合。我們亦已發行按固定利率計息的有抵押債券。截至2014年12月31日，我們銀行及其他借款中的37.2%、11.4%及21.7%分別為參照中國人民銀行基準利率、倫敦銀行同業拆借利率及人民幣香港銀行同業拆借利率的浮動利率貸款，而29.7%為固定利率貸款。

由於利率的不匹配，我們面對與不同利率指數變動相關的風險。我們目前透過訂立利率掉期來管理我們的利率風險。有關詳情請參閱「一 衍生金融工具」。未來，由於我們擬繼續多元化我們的融資渠道，故我們預期將繼續存在該種不匹配，而我們的淨利差可能會因此受到影響。

此外，我們的所有應收租賃款項均以人民幣計值，而我們的部分銀行及其他借款以美元計值。截至2012年、2013年及2014年12月31日，我們貸款及其他借款中分別有39.5%、33.5%及16.6%以美元計值。因此，人民幣與美元之間的匯率波動會影響我們美元計值貸款的賬面值，從而會導致外匯收益或虧損。我們目前暫時並無且並無計劃訂立衍生金融工具以對沖我們的匯率風險。

### 我們應收租賃款項的質量及撥備政策

應收租賃款項的質量很大程度上受我們所選擇的行業及客戶的影響。我們認為我們專注於醫療服務行業以及我們的特定行業及審慎風險管理系統有助於有效管理我們的信貸風險及確保資產品質。截至2012年、2013年及2014年12月31日，我們的不良資產比率分別為

---

## 財務資料

---

1.00%、0.91%及0.83%。我們密切監察不良資產。然而，超出我們控制範圍的因素，如可能影響我們客戶的業務及經營環境的宏觀經濟發展，亦可能影響未來我們的不良資產比率。此外，儘管我們的不良資產比率於往績記錄期有所減少，由於我們的融資租賃資產組合於往績記錄期迅速增長，故我們的不良資產餘額由2012年12月31日的人民幣52.8百萬元增至2013年12月31日的人民幣88.5百萬元以及進一步增至2014年12月31日的人民幣132.1百萬元。

我們根據香港財務報告準則編製財務報表，並按基於個案基準的不良應收租賃款及基於共同基準的良好應收租賃款項評估減值虧損撥備。根據有關評估，我們就良好及不良資產的減值虧損計提撥備。該等撥備的金額根據我們內部撥備程序及指引經考慮以下因素後釐定：特定行業客戶的性質及特徵、信貸記錄、經濟環境及趨勢、銷賬歷史、拖欠付款及作為租約的抵押品或擔保的有關資產的價值。詳情請參閱「風險管理－信貸風險管理」。由於我們持續實施嚴謹的風險管理，我們的撥備覆蓋率由截至2012年12月31日的104.88%升至截至2013年12月31日的150.01%，並進一步升至截至2014年12月31日的166.10%。撥備覆蓋率上升可導致減值虧損增加，對純利造成負面影響，即使不良資產比率有所下降。此外，倘中國經濟或我們經營所在的其他經濟體發生意外變化或倘發生其他事件影響特定客戶、行業或市場，我們的撥備或顯示不足。在此情況下，我們或須就應收租賃款項作出額外撥備，這可能對我們的經營業績造成影響。

### 呈列基準

本公司於2012年4月19日在香港註冊成立為有限公司，於2012年5月24日成為我們現時附屬公司的控股公司。由於在我們現時附屬公司中加入本公司作為控股公司並無導致經濟實質發生任何改變，故載於本[編纂]附錄一—「會計師報告」的本集團於往績記錄期的財務資料已採用權益結合法呈列，並視現有公司為延續公司。

### 關鍵會計政策及估計

我們的重大會計政策載於本[編纂]附錄一—「會計師報告」所載綜合財務報表附註3.2。編製我們的綜合財務報表時，管理層須作出會影響綜合財務報表所呈報數額的判斷、估計及假設。該等判斷、估計及假設乃基於過往經驗及其他因素，包括在當時情況下相信屬合理的對未來事件的預期，而實際結果可能會有重大差別。我們指出以下對於了解我們的財

---

## 財務資料

---

務狀況及經營業績屬關鍵的會計政策，因為應用該等政策須作出重大的管理層判斷、估計及假設，而倘作出不同判斷或使用不同的估計或假設，可能導致所呈報數額出現重大差別。

### 收益確認

當經濟利益可能流入本集團而收益能可靠計量時確認收益。

- **融資租賃收入**：我們按應計基準採用實際利率法按融資租賃的投資淨額在預計可用年期期間或更短期間(如適用)估計在日後收取的現金準確貼現至融資租賃投資淨值的實際利率，將融資租賃收入確認為收益。
- **諮詢收入**：我們於提供服務及收入可合理估計時確認諮詢收入，包括行業、設備及融資諮詢服務、以及科室升級的收益。截至各報告日期，就客戶在我們尚未提供服務的事先付款而言，我們將有關付款入賬為遞延收益的負債，而於提供服務及收益能合理估計時將遞延收益確認為收益。
- **銷售貨品**：醫療設備的銷售收益於擁有權的重大風險及回報已轉移至買方，且我們並不涉及一般與擁有權相關的管理權，亦無對已售貨品有任何實際控制權時確認；我們通常於交付或安裝設備或客戶完成驗收後確認醫療設備銷售所得收益，這取決於設備的性質以及具體銷售合約的條款及條件。
- **經營租賃收入**：經營租賃收入的預先釐定金額於租期內按時間比例基準確認為收益；經營租賃收入的或有金額於賺取期間確認為收入。

### 融資租賃與經營租賃的劃分

倘租賃轉移了所有權的絕大部分風險及回報，承租人確認資產及負債，出租人確認應收款項，租賃須分類為融資租賃，倘租賃導致承租人確認費用，出租人仍確認資產，租賃須分類為經營租賃。有關融資租賃及經營租賃相關會計處理的詳細說明，請參閱本[編纂]附

---

## 財務資料

---

錄一—「會計師報告」附註3.2「重大會計政策概要—租賃」。釐定我們是否已將擁有權附帶的絕大部分風險及回報轉移，視乎對有關租賃的相關安排所作評估而定，而這涉及管理層的重大判斷。

### 非金融資產(商譽除外)的減值

我們於各報告期末評估所有非金融資產是否有任何減值跡象。非金融資產當有跡象顯示或不能收回賬面值時，則會作減值測試。當資產或現金產生單位的賬面值超出其可收回金額(即其公平值減銷售成本與使用價值兩者的較高者)時，即出現減值。公平值減銷售成本乃根據從類似資產公平交易的具約束力銷售交易所取得數據或可觀察市場價格減去出售資產的遞增成本而計算。當計算使用價值時，管理層須估計可從該資產或現金產生單位取得的預期未來現金流量，並選用合適的貼現率，以計算該等現金流量的現值。

### 遞延稅項資產

僅在可能取得應課稅溢利作扣減損失的情況下，方會就未動用稅項損失確認遞延稅項資產。在釐定可予確認的遞延稅項資產款項時，須根據可能的時間、未來應課稅溢利的水準連同未來稅項計劃策略，作出重要管理層判斷。

### 應收呆壞賬的撥備政策

應收呆壞賬的撥備政策乃根據貸款及應收款項的可收回性評估計提。識別應收呆賬須管理層的判斷及估計。管理層計量及監測應收租賃款項組合的資產質量時參照中國銀監會為其監管下金融機構所頒佈有關資產質量的指引，採納五個類別的分類系統對應收租賃款項進行分類。據此，對於正常及關注類別中的應收租賃款項，由於並無減值的客觀證據獨立存在，應收租賃款項被視為非不良資產，並作整體減值評估；而次級、可疑及損失類別的應收租賃款項則被視為不良資產，並由於有關應收租賃款項獨立地出現減值的客觀證據，須單獨進行減值評估。倘日後的實際結果或預期與原來估計有別，該等差額將於估計變動的期間對應收款項的賬面值及呆賬開支／撥回構成影響。

### 金融工具的公平值

就並無活躍市場的金融工具而言，採用適當的估值技術釐定公平值。該等技術包括使用近期的公平市場交易、參照另一項大致相同工具的現時市值、貼現現金流量分析、及期權定價模式或其他估值模式。



本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

估值技術在很大程度上使用可觀察的市場資料，然而，倘可觀察的市場資料未能獲得，管理層將根據信貸風險、市場波動及我們與對手的相互關係作出假設，而該等相關假設的任何變動將會影響金融工具的公平值。

### 合併損益表

閣下閱讀下文所載綜合損益表時，應連同本[編纂]附錄一—「會計師報告」所載根據香港財務報告準則編製的合併財務報表以及隨附的附註一併閱讀。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度的合併損益表乃摘錄自本[編纂]附錄一—「會計師報告」所載的合併財務報表(包括其附註)。

	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	金額	佔收益百分比	金額	佔收益百分比	金額	佔收益百分比
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
收益 .....	593,326	100.0%	981,458	100.0%	1,552,682	100.0%
銷售成本 .....	(204,781)	(34.5)	(348,619)	(35.5)	(619,594)	(39.9)
毛利 .....	388,545	65.5	632,839	64.5	933,088	60.1
其他收入及收益 .....	6,393	1.1	54,887	5.6	15,419	1.0
銷售及分銷成本 .....	(70,296)	(11.9)	(106,874)	(10.9)	(126,295)	(8.1)
行政開支 .....	(77,037)	(13.0)	(154,395)	(15.7)	(190,614)	(12.3)
其他開支 .....	(8,457)	(1.4)	(8,113)	(0.8)	(20,516)	(1.3)
除稅前溢利 .....	239,148	40.3	418,344	42.7	611,082	39.4
所得稅開支 .....	(61,496)	(10.4)	(105,606)	(10.8)	(154,444)	(10.0)
年內溢利 .....	<u>177,652</u>	<u>29.9%</u>	<u>312,738</u>	<u>31.9%</u>	<u>456,638</u>	<u>29.4%</u>

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

### 收益

我們的收益主要來自(1)融資租賃服務；(2)諮詢服務，包括行業、設備及融資諮詢服務；及(3)科室升級解決方案。我們的科室升級諮詢收入、經營租賃收入以及銷售醫療設備所得收益來自科室升級服務。我們亦自其他服務(如提供予醫療設備供應商的設備授權服務)產生小部分收益。於2012年、2013年及2014年，我們的收益分別為人民幣593.3百萬元、人民幣981.5百萬元及人民幣1,552.7百萬元。下表載列於所示期間我們的收益明細：

	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
融資租賃收入 .....	333,278	54.5%	588,212	59.2%	1,043,888	66.6%
行業、設備及融資諮詢 .....	239,631	39.2	350,985	35.3	444,859	28.4
科室升級服務						
諮詢收入 .....	9,001	1.5	19,516	2.0	42,830	2.7
經營租賃收入 .....	16,941	2.8	19,974	2.0	17,076	1.1
貨品銷售收入 .....	12,338	2.0	14,705	1.5	18,425	1.2
小計 .....	38,280	6.3	54,195	5.5	78,331	5.0
其他 .....	4	0.0	13	0.0	438	0.0
總收入(扣除營業 稅金及附加前) .....	<u>611,193</u>	<u>100.0%</u>	<u>993,405</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,567,516</u>	<u>100.0%</u>
營業稅及附加 .....	(17,867)		(11,947)		(14,834)	
總計 .....	<u>593,326</u>		<u>981,458</u>		<u>1,552,682</u>	

於往績記錄期內的收益增加乃由於收益的全部主要來源增加所致。

### 融資租賃收入

我們的大部分收益來自融資租賃服務，於2012年、2013年及2014年，分別佔我們扣除營業稅及附加前總收益的54.5%、59.2%及66.6%。融資租賃收入指提供直接融資租賃服務及售後租回服務的利息收入。

於往績記錄期，我們的融資租賃收入由2012年的人民幣333.3百萬元增至2013年的人民幣588.2百萬元並增至2014年的人民幣1,043.9百萬元。該等期間內融資租賃收入增長主要是由於融資租賃數目及醫院客戶每項融資租賃平均本金額增加所致，也受若干教育項目收入增加影響。

## 財務資料

我們的大部分融資租賃按浮動利率計息，而基於客戶的風險情況按高於基準利率的預定息差定價。基準利率一般指中國人民銀行基準利率。浮動利率一般會於各月、季度或半年的付款日根據當時的中國人民銀行基準利率重新設定。於2012年、2013年及2014年，融資租賃資產的平均收益率分別為8.70%、8.45%及8.70%。

我們按應計基準確認融資租賃收入。詳情請參閱「一關鍵會計政策及估計一收益確認」。由於我們融資租約的年期一般為三至五年，融資租約下的融資租賃收入一般於該期間確認。於往績記錄期內，我們相信，我們的定價能力隨著時間而提升，原因是我們繼續改善自己的綜合解決方案，以減輕與其他融資租賃公司的定價競爭。此外，我們的融資租賃業務於2012年9月開始須繳納增值稅。就計算生息資產的平均收益率、計息負債的平均成本率、淨利差及淨利息差而言，融資租賃收入及利息開支的金額已扣除增值稅，增值稅稅率目前為17.0%。於2012年9月或之後訂立的融資租賃協議及信貸協議須繳納增值稅。因此，於2012年9月之前訂立的融資租賃協議及信貸協議於2012年9月之後確認的融資租賃收入及利息開支毋須繳納增值稅。因此，由於我們於往績記錄期分別續新或新訂了融資租賃協議及信貸協議，故須繳納增值稅的融資租賃收入及利息開支的比例於同期逐步提高。這導致對往績記錄期內融資租賃收入及利息開支款項的不利影響增加。下表載列於所示期間按行業劃分的融資租賃收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	金額	佔總額百分比	金額	佔總額百分比	金額	佔總額百分比
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
醫療 .....	280,374	84.1%	496,504	84.4%	703,756	67.4%
教育 .....	30,949	9.3	78,570	13.4	311,018	29.8
其他 <sup>(1)</sup> .....	21,955	6.6	13,138	2.2	29,114	2.8
總計 .....	<u>333,278</u>	<u>100.0%</u>	<u>588,212</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,043,888</u>	<u>100.0%</u>

(1) 主要為水處理基建行業。

由於我們的戰略行業重點，醫療行業的融資租賃收入構成我們融資租賃收入總額的大部分，於2012年、2013年及2014年分別佔84.1%、84.4%及67.4%。於2012年至2014年，醫療行業的融資租賃收入按複合年增長率58.4%增加，主要受到綜合醫療解決方案的持續擴充

---

## 財務資料

---

及我們的戰略行業重點所影響。於該期間內，與我們訂立融資租賃的醫院客戶數目由2012年的491名增至2013年和2014年的623名和741名。此外，由於我們持續進行交叉銷售及醫院為升級其設備而對大規模融資的需求不斷增加，每名客戶的平均融資租賃收入由2012年的人民幣0.5百萬元增至2013年的人民幣0.7百萬元並增至2014年的人民幣0.9百萬元。

於2012年、2013年及2014年，教育和其他項目的融資租賃收入分別佔9.3%、13.4%及29.8%。2014年教育項目的大幅增加主要因為我們於2013年及2014年與地方政府訂立若干項目，為其監管下教育機構的設備進行升級。作為盡量增加來自單一客戶收益的交叉銷售工作的一部分，當我們與地方政府就出售醫療解決方案予其監管下的公共醫院進行討論時，我們通常亦探索同樣在其監管下其他公共機構對我們金融租賃服務的潛在需求。於2013年及2014年，我們識別該等交叉銷售努力帶來的若干業務機遇，並訂立融資租約，為多個高品質項目提供資金，這推動來自教育項目的融資租賃收入大幅增加。然而，由於我們策略性地專注於醫療行業，我們預期日後教育項目的融資租賃收入增長率不會如往績記錄期內般錄得高增長。詳情請參見「概要－近期發展」。

### 行業、設備及融資諮詢

我們自提供行業、設備及融資諮詢服務產生大量收益。我們的行業、設備及融資諮詢服務一般提供作為向客戶提供的綜合解決方案的一部分。於2012年、2013年及2014年，我們的行業、設備及融資諮詢服務收益分別為人民幣239.6百萬元、人民幣351.0百萬元及人民幣444.9百萬元，分別佔我們扣除營業稅及附加稅前總收入的39.2%、35.3%及28.4%。於往績記錄期內的行業、設備及融資諮詢服務收益增加主要由於每份服務合約的收益增加所致，而每份服務合約的收益增加主要由於我們的諮詢服務範疇、複雜性及附加值持續擴大。於2012年、2013年及2014年，我們分別提供255項、250項及215項諮詢服務，每項合約的平均諮詢服務收益分別為人民幣0.9百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣2.1百萬元。

我們經參考合約規定的階段確認諮詢服務收益。請參閱「關鍵會計政策及估計－收益確認」。

## 財務資料

### 科室升級服務

於2012年、2013年及2014年，我們自科室升級服務分別產生收益人民幣38.3百萬元、人民幣54.2百萬元及人民幣78.3百萬元，按複合年增長率43.0%增長。

我們的科室升級服務收益主要來有三：(1)提供諮詢服務、(2)經營租賃的租金收入及(3)銷售醫療設備。下表載列我們的科室升級服務明細：

	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
諮詢收入 .....	9,001	23.5%	19,516	36.0%	42,830	54.7%
經營租賃收入 .....	16,941	44.3	19,974	36.9	17,076	21.8
貨品銷售收入 .....	12,338	32.2	14,705	27.1	18,425	23.5
總計 .....	<u>38,280</u>	<u>100.0%</u>	<u>54,195</u>	<u>100.0%</u>	<u>78,331</u>	<u>100.0%</u>

於往績記錄期，醫療科室升級諮詢收入按複合年增長率118.1%增長，反映科室升級解決方案的增長。於2012年、2013年及2014年，由於我們持續豐富科室升級服務的範圍及附加值，科室升級服務諮詢收入分別佔我們諮詢收入總額(包括行業、設備及融資諮詢收入及醫療科室升級服務諮詢收入)的3.6%、5.3%及8.8%，並分別佔我們科室升級解決方案所得收益總額的23.5%、36.0%及54.7%。

就經營租賃收入而言，我們於往績記錄期有三項正在執行的經營租賃項目。於往績記錄期，我們的經營租賃收入的波動主要反映了同期租賃客戶利潤增長和利潤分成比率降低的共同影響。由於我們的經營租賃利潤分成比率於租期內通常會下降，故各項經營租賃的租金於比率下降時趨向降低。

銷售貨品收益來自我們的醫療設備引入服務。我們出售醫療設備並提供綜合科室升級服務，並非以此作為單獨業務。因此，各報告期間醫療設備的銷售收益受期內落實的科室升級服務數目及性質推動。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

### 銷售成本

於2012年、2013年及2014年，我們的銷售成本分別為人民幣204.8百萬元、人民幣348.6百萬元及人民幣619.6百萬元。下表載列於所示期間的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
利息開支 .....	192,364	93.9%	325,449	93.4%	596,954	96.4%
產品銷售成本 .....	4,634	2.3	7,759	2.2	8,311	1.3
經營租賃成本 .....	7,783	3.8	15,411	4.4	14,226	2.3
其他成本 .....	—	—	—	—	103	0.0
總計 .....	<u>204,781</u>	<u>100.0%</u>	<u>348,619</u>	<u>100.0%</u>	<u>619,594</u>	<u>100.0%</u>

### 利息開支

利息開支是我們銷售成本的主要組成部分，主要產生自銀行及其他借款，用於為我們的融資租賃業務提供資金。於2012年、2013年及2014年，我們分別產生利息開支人民幣192.4百萬元、人民幣325.4百萬元及人民幣597.0百萬元，均佔我們銷售成本總額的90%以上。我們以銀行借款、抵押債券、關聯方貸款、資產支持證券及其他方式的組合為融資租賃服務提供資金。截至2012年、2013年及2014年12月31日，銀行借款分別佔我們銀行及其他借款總額的46.5%、72.8%及65.6%。我們於各報告期間的利息開支等於銀行及其他借款平均未償還結餘與平均成本率之乘積。

於往績記錄期內的利息開支增加主要由於銀行及其他借款的平均結餘增加，因這受到融資租賃業務擴充的帶動。於2012年、2013年及2014年，銀行及其他借款的平均結餘分別為人民幣3,173.5百萬元、人民幣5,762.1百萬元及人民幣10,341.6百萬元。

銀行及其他借款主要為銀行借款。於2012年、2013年及2014年，銀行借款的平均結餘分別為人民幣1,034.4百萬元、人民幣3,031.9百萬元及人民幣6,432.9百萬元。由於我們大部分銀行借款為浮息貸款，因此我們銀行借款的平均成本率在很大程度上受到中國人民銀行基準利率以及人民幣香港銀行同業拆借利率及倫敦銀行同業拆借利率的影響。於2012年、2013年及2014年，我們銀行借款的平均成本率分別為7.0%、5.7%及5.4%。我們的固定利率

---

## 財務資料

---

有擔保債券的票面利率按5.7%計息。於往績記錄期，我們亦自關聯方借入貸款，該等貸款的利率按公平原則磋商。於2012年、2013年及2014年，關聯方貸款的平均成本率分別為5.3%、4.6%及5.4%。由於我們一直致力於在財務方面獨立於控股股東，於往績記錄期，我們減少對關聯方貸款的依賴，並計劃於[編纂]前償付所有關聯方貸款。

### 產品銷售成本

產品銷售成本指我們售予客戶的醫療設備成本。於2012年、2013年及2014年，我們的產品銷售成本分別為人民幣4.6百萬元、人民幣7.8百萬元及人民幣8.3百萬元，產品銷售成本增長的主要原因是我們的科室升級解決方案增加。

### 經營租賃成本

經營租賃成本指已租賃醫療設備的折舊開支。於2012年、2013年及2014年，我們分別產生經營租賃成本人民幣7.8百萬元、人民幣15.4百萬元及人民幣14.2百萬元，反映於各期間內可予折舊的經營租賃期內所涉設備的賬面值變動。

### 毛利及毛利率

毛利指收益減銷售成本。於2012年、2013年及2014年，我們的毛利分別為人民幣388.5百萬元、人民幣632.8百萬元及人民幣933.1百萬元。該等期間的毛利增加主要受整體業務規模的增長以及「－收益」及「－銷售成本」所載驅動因素所帶動。

毛利率指毛利除以總收益，以百分比表示。於2012年、2013年及2014年，我們的毛利率分別為65.5%、64.5%及60.1%，主要推動力來自(1)我們的收益組合及(2)融資租賃業務的淨利息和淨利息差。由於各服務及產品的毛利率大有不同，我們於各報告期間的整體毛利率在很大程度上受到各產品及業務的收益組合的影響。特別是，由於我們的綜合解決方案，提供諮詢服務的人員在集成解決方案中亦有銷售及營銷以及其他職能，故所產生的與提供諮詢服務有關的所有開支入賬列為經營開支而非銷售成本。因此，我們的全部諮詢服務收入列賬為毛利。因此，如諮詢收益佔總收益的百分比出現重大變化，則會對我們的整體毛利率造成重大影響。此外，由於融資租賃收入構成我們總收益的一大部分，我們於各報告期內的融資租賃業務毛利率亦對我們的整體毛利率產生影響。鑒於銷售醫療設備及經營租賃收益只佔我們的小部分收益，這兩種服務及產品的毛利率對我們的整體毛利率並無重大影響。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

下表載列我們的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
融資租賃 .....	140,914	42.3%	262,763	44.7%	446,934	42.8%
行業設備及融資諮詢 .....	239,631	不適用 <sup>(1)</sup>	350,985	不適用 <sup>(1)</sup>	444,859	不適用 <sup>(1)</sup>
科室升級解決方案						
諮詢收入 .....	9,001	不適用 <sup>(1)</sup>	19,516	不適用 <sup>(1)</sup>	42,830	不適用 <sup>(1)</sup>
經營租賃收入 .....	9,158	54.1	4,563	22.8	2,850	16.7
貨品銷售收入 .....	7,704	62.4	6,946	47.2	10,114	54.9
其他 .....	4		13		335	
營業稅及附加 .....	(17,867)	不適用	(11,947)	不適用	(14,834)	不適用
總計 .....	<u>388,545</u>	<u>65.5%</u>	<u>632,839</u>	<u>64.5%</u>	<u>933,088</u>	<u>60.1%</u>

(1) 全部諮詢服務收益均入賬列作毛利。

### 融資租賃組合的淨利差及淨息差

淨利差為生息資產(包括應收租賃款)平均結餘的平均收益率與計息負債(包括銀行貸款及其他借款)平均結餘的平均成本率之差。淨息差是指淨利息收入與生息資產平均結餘的比率。下表載列於所示期間的淨利差及淨息差：

	截至12月31日止年度								
	2012年			2013年			2014年		
	平均餘額 <sup>(1)</sup>	利息收入／ 開支	平均 收益率／ 成本率 <sup>(2)</sup>	平均餘額	利息收入／ 開支	平均 收益率／ 成本率	平均餘額	利息收入／ 開支	平均 收益率／ 成本率
	(人民幣千元，百分比除外)								
生息資產 .....	3,831,236	333,278	8.70%	6,957,740	588,212	8.45%	11,998,222	1,043,888	8.70%
計息負債 .....	<u>3,173,467</u>	<u>192,364</u>	<u>6.06%</u>	<u>5,762,099</u>	<u>325,449</u>	<u>5.65%</u>	<u>10,341,544</u>	<u>596,954</u>	<u>5.77%</u>
淨息差 .....			3.68%			3.78%			3.73%
淨利差 .....			2.64%			2.80%			2.93%



---

## 財務資料

---

附註：

- (1) 生息資產平均結餘乃根據截至報告期內各月末的撥備前應收租賃款淨額的平均結餘計算。  
計息負債平均結餘乃根據截至報告期內各月末的銀行及其他融資及租賃保證金的平均結餘計算。
- (2) 平均收益率是按利息收入除以生息資產的平均結餘總額計算。平均成本率是按利息開支除以計息負債的平均結餘總額計算。

於2012年、2013年及2014年，我們的淨息差分別為3.68%、3.78%及3.73%，淨利差分別為2.64%、2.80%及2.93%。於往績記錄期，我們的淨利差提高反映了我們對融資租賃業務的定價能力增強，乃由於我們持續改進我們的綜合解決方案以減輕與其他融資租賃公司的價格競爭所致。然而，由於我們的槓桿率於往績記錄期增加，我們的利息開支也相應增加，這對我們的淨息差有負面影響。

當評估我們融資租賃業務的盈利能力時，與淨利差或淨利息差相比，我們的管理層較看重我們股東的回報率，如股本回報率。為此，我們努力保持相對較高的槓桿率，同時審慎管理我們的信貸風險。於2012年、2013年及2014年，我們的股本回報率分別為30.2%、30.9%及25.4%。為管理與相對較高的槓桿率相關的信貸風險，我們策略性地側重於增長快速及抗週期性的醫療行業，尤其是受中國優惠政府政策普遍支持的地縣級客戶的融資租賃業務。請參閱「行業概覽」。此外，我們亦已制定一套審慎的風險管理制度，以管理我們的信貸風險、利率風險及流動性風險。請參閱「風險管理」。鑒於該等努力，我們的不良資產比率於往績記錄期持續下降，截至2012年、2013年及2014年12月31日分別為1.00%、0.91%及0.83%。然而，較高的資產負債率一般會增加我們計息負債的平均成本率，從而降低我們的淨利差及淨息差，原因是銀行及其他貸款人通常會因我們提高槓桿率而收取較高的息差。

## 財務資料

### 其他收入及收益

下表載列所示期間我們其他收入及收益的明細：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
利息收入 .....	3,421	1,593	2,482
外匯收益 .....	2,914	49,887	—
衍生金融工具－不符合對沖條件的 交易－未變現公平值虧損淨額 .....	—	2,562	4,079
政府補助 .....	—	646	4,756
其他 .....	58	199	4,102
<b>總計 .....</b>	<b>6,393</b>	<b>54,887</b>	<b>15,419</b>

於2012年、2013年及2014年，我們分別擁有其他收入人民幣6.4百萬元、人民幣54.9百萬元及人民幣15.4百萬元。利息收入來自於我們銀行存款的利息。外匯收益主要產生自美元計值銀行貸款。由於我們使用人民幣作為申報貨幣，故美元與人民幣的外匯匯率變動影響我們的美元計值銀行貸款的賬面值，且我們將差額入賬列為外匯收益。衍生金融工具所得收益主要來自於我們與商業銀行就管理我們利率風險訂立的利率掉期。詳情請參閱「衍生金融工具」。增值稅退稅與適用於實施營業稅改徵增值稅的若干試點納稅人的稅務優惠條例有關，並已入賬為政府補助。中國政府於2012年推出一系列試點計劃，要求若干行業的納稅人繳納增值稅取代營業稅。對於經營中國人民銀行、銀監會或商務部批准的融資租賃業務的若干試點納稅人而言，其提供融資租賃服務所實際繳納的增值稅額佔其提供該等服務取得的全部價款和價外費用超過3%的部分享有稅務部門的即徵即返政策。因此，我們於2014年獲退回人民幣4.5百萬元。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

### 銷售及分派開支

下表載列所示期間我們的銷售及分派開支的明細：

	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
工資及薪酬 .....	39,158	6.6%	67,532	6.9%	84,719	5.5%
差旅費 .....	11,123	1.9	7,391	0.8	7,999	0.5
辦公費 .....	1,194	0.1	4,743	0.4	4,218	0.2
諮詢費 .....	8,083	1.4	16,623	1.7	17,161	1.1
其他 .....	10,738	1.8	10,585	1.1	12,198	0.8
總計 .....	<u>70,296</u>	<u>11.8%</u>	<u>106,874</u>	<u>10.9%</u>	<u>126,295</u>	<u>8.1%</u>

於2012年、2013年及2014年，我們分別產生銷售開支人民幣70.3百萬元、人民幣106.9百萬元及人民幣126.3百萬元，分別相當於我們收益的11.8%、10.9%及8.1%。我們的銷售及分派開支主要包括銷售及營銷部的工資及花紅、差旅費及辦公費，以及就營銷活動及市場調查向第三方諮詢公司支付的若干諮詢費。

我們的銷售及分派開支作為收益的一部分於往績記錄期下降，主要是由於(1)我們持續就銷售及營銷人員優化刺激計劃，以更好調整我們銷售及營銷人員及自身的利益及(2)規模效益增加，主要體現於每名客戶的收益增加所致。每名客戶的收益增加主要是受(i)我們擴大所提供的綜合解決方案，令我們能夠向相同客戶交叉銷售更多的解決方案，及(ii)我們通過針對收益基礎較大的醫院努力優化我們的客戶基礎影響。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

### 行政開支

下表載列所示期間我們的行政開支的明細：

	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
工資及福利 .....	27,971	4.7%	43,434	4.4%	66,636	4.3%
差旅費 .....	2,384	0.4	2,623	0.3	5,635	0.4
租金開支 .....	7,137	1.2	10,937	1.1	14,802	1.0
資產減值損失 .....	21,919	3.7	78,286	8.0	85,854	5.5
其他 .....	17,626	3.0	19,115	1.9	17,687	1.1
總計 .....	<u>77,037</u>	<u>13.0%</u>	<u>154,395</u>	<u>15.7%</u>	<u>190,614</u>	<u>12.3%</u>

於2012年、2013年及2014年，我們分別產生行政開支人民幣77.0百萬元、人民幣154.4百萬元及人民幣190.6百萬元，分別相當於我們收益的13.0%、15.7%及12.3%。我們的行政開支主要包括工資及福利、差旅費、辦公室租賃及資產減值損失。

資產減值撥備主要根據截至各報告期末我們融資租賃資產的質量所錄得的應收呆壞賬之撥備。請參閱「一關鍵會計政策及估計一應收呆壞賬之撥備」。撇除資產減值撥備，我們的行政開支於往績記錄期收益的佔比有所下降，主要是由於隨著我們的業務增長而出現規模經濟所致。

### 其他開支

於2012年、2013年及2014年，我們分別產生其他開支人民幣8.5百萬元、人民幣8.1百萬元及人民幣20.5百萬元，分別相當於我們收益的1.4%、0.8%及1.3%。於往績記錄期，我們的其他開支主要包括我們就管理利率風險訂立的利率掉期產生的可變現虧損。詳情請參閱「一衍生金融工具」。於2014年，我們的其他開支亦包括就我們美元計值貸款產生的外匯虧損人民幣13.1百萬元，主要是由於2014年美元兌人民幣升值所致。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

### 稅項

下表載列所示期間我們的所得稅開支明細：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
即期稅項－香港			
本年度稅項開支 .....	—	—	193
即期稅項－中國內地			
本年度稅項開支 .....	63,171	119,183	160,779
過往年度納稅調整 .....	887	456	13
遞延稅項 .....	(2,562)	(14,033)	(6,541)
本年度開支總額 .....	<u>61,496</u>	<u>105,606</u>	<u>154,444</u>

### 香港利得稅

本公司須繳納香港利得稅。香港利得稅乃就在香港產生的估計應課稅溢利按16.5%的稅率計算。2014年的香港企業收入主要與本公司就2014年發行債券而向若干附屬公司收取的融資安排費用及本公司的若干設備銷售收入有關。

### 中國稅項

我們於中國成立的附屬公司須按25.0%的稅率繳納中國企業所得稅。本公司在中國內地營運的所得稅撥備，乃根據本[編纂]附錄一—「會計師報告」的現有法規、詮釋及慣例，按本年度估計應課稅溢利的適用稅率計算。

於2012年、2013年及2014年，我們的實際所得稅率分別為25.7%、25.2%及25.3%。於往績記錄期，實際稅率略高於法定中國企業所得稅率25.0%，主要是由於各年的若干銷售及營銷開支不可就中國企業所得稅自我們的溢利中扣除。

遞延稅項通常在稅項基礎與會計基礎存在差異的情況下出現。於往績記錄期，我們的遞延稅項主要產生自截至各報告期末應計但未付工資及福利開支，這不可就中國企業所得稅扣減。因此，截至2012年、2013年及2014年12月31日，我們分別確認遞延稅項資產淨值人民幣1.9百萬元、人民幣16.0百萬元及人民幣22.5百萬元。

---

## 財務資料

---

### 截至2014年12月31日止年度與截至2013年12月31日止年度的比較

#### 收益

我們的收益從2013年的人民幣981.5百萬元增長58.2%至2014年的人民幣1,552.7百萬元，主要歸因於我們的融資租賃收入增長，其次是我們的行業設備及融資諮詢收益增加。

融資租賃收入從2013年的人民幣588.2百萬元增加人民幣455.7百萬元(或77.5%)至2014年的人民幣1,043.9百萬元。增加主要是由於醫療行業增長人民幣207.3百萬元(或41.7%)及教育行業大幅增長人民幣232.4百萬元所致。醫療行業的融資租賃收入增長反映出我們持續擴展綜合醫療解決方案，我們交叉銷售我們的融資租賃服務及我們的策略行業重心。教育項目融資租賃收入的增長主要因我們於2013年及2014年與地方政府開展若干大型項目對其轄下教育機構的設備進行升級所致。由於我們大部分融資租賃的年期為三至五年，我們於2014年從於2013年及2014年開展的該等項目獲得大量融資租賃收入。應收租賃款項的平均收益率乃按利息收入除以我們月末生息資產平均結餘計算，自8.45%略增至8.70%，主要歸因於我們持續改進我們的綜合解決方案以降低與其他融資租賃公司的價格競爭，令定價能力增強所致。增長部分被2012年9月對我們的融資租賃業務執行增值稅的負面影響所抵銷。請參閱「一收益－融資租賃收入」。

行業、設備及融資諮詢收入從2013年的人民幣351.0百萬元增長26.7%至2014年的人民幣444.9百萬元，主要是由於向醫院客戶提供的服務數量增加，以及根據服務合約的平均費用增加所致，增加主要是由於持續擴大我們諮詢服務的範圍、複雜性及增值。我們的行業、設備及融資諮詢收益的持續增長亦反映出市場日益接納我們的綜合解決方案服務。

科室升級服務收入從2013年的人民幣54.2百萬元增長44.5%至2014年的人民幣78.3百萬元，主要是由於我們的持續開發該等方案及營銷工作所致。

#### 銷售成本

我們的銷售成本從2013年的人民幣348.6百萬元增長77.7%至2014年的人民幣619.6百萬元，主要反映出利息開支從人民幣325.4百萬元增至人民幣597.0百萬元。利息開支增加主要是由於未償還銀行結餘及其他為我們日益發展的融資租賃業務提供資金的借款增加所致。

---

## 財務資料

---

計息負債平均成本率乃按利息開支除以月末計息負債平均結餘計算，從5.65%略增至5.77%，主要受我們擁有的相較於人民幣貸款利率較低的美元計值貸款佔我們總銀行貸款和其他借款的比例減少的影響。

### 毛利及毛利率

基於上述，我們的毛利從2013年的人民幣632.8百萬元增長47.4%至2014年的人民幣933.1百萬元。我們的毛利率(相等於收益除以毛利)從2013年的64.5%降至2014年的60.1%。毛利率下降主要是受收益組合變動影響。融資租賃收入較我們的諮詢收入具有較低毛利率，佔扣除營業稅及附加稅前總收入的百分比從59.2%增至66.6%。淨利差的增加主要是由於我們融資租賃業務的定價能力得到提高。我們融資租賃業務的淨息差保持穩定，反映出我們槓桿率增加導致的淨利差的提升被利息開支的增加抵銷。

### 其他收入及收益

其他收入及收益從2013年的人民幣54.9百萬元減少人民幣39.5百萬元至2014年的人民幣15.4百萬元，主要是由於2013年錄得人民幣49.9百萬元的外匯收益。

### 銷售及分派開支

我們的銷售及分派開支從2013年的人民幣106.9百萬元增長18.1%至2014年的人民幣126.3百萬元，主要是由於我們的銷售及營銷人員以及其他支持我們擴大業務規模的銷售及營銷開支增加所致。作為收益的一部分，我們的銷售及分派開支從2013年的10.9%降至2014年的8.1%，主要是由於(1)我們持續就銷售及營銷人員優化刺激計劃，以更好調整我們銷售及營銷人員及自身的利益，及(2)規模效益，主要體現於每名客戶的收益增加所致，增加主要是受(i)我們擴大所提供的綜合解決方案，令我們能夠向相同客戶交叉銷售更多的解決方案，及(ii)我們通過針對收益基礎較大的醫院努力優化我們的客戶基礎影響。

### 行政開支

我們的行政開支從2013年的人民幣154.4百萬元增長23.4%至2014年的人民幣190.6百萬元，主要是由於我們工資及福利開支從2013年的人民幣43.4百萬元增長53.4%至2014年的人民幣66.6百萬元所致。工資及福利開支的增長主要是由於支持我們擴大業務規模的行政人員增多。我們的資產減值撥備從人民幣78.3百萬元增至人民幣85.9百萬元，主要是由於我們擴大融資租賃業務所致。

---

## 財務資料

---

作為總收益的一部分，行政開支從2013年的15.7%降至2014年的12.3%。我們的資產減值開支(佔總收益的一比例)從8.0%減至5.5%，主要是由於我們的不良資產比率從2013年12月31日的0.91%減至2014年12月31日的0.83%所致。撇除資產減值撥備的行政開支佔總收益的比例從2013年的7.8%減至2014年的6.7%，這反映出我們的規模經濟效應。

### 其他開支

其他開支從人民幣8.1百萬元增至人民幣20.5百萬元，主要是由於2014年外匯虧損人民幣13.1百萬元所致。虧損主要是由於2014年美元兌人民幣升值，導致我們美元計值貸款的賬面值產生外匯虧損所致。

### 除稅前利潤

基於上述，我們的除稅前利潤從2013年的人民幣418.3百萬元增長46.1%至2014年的人民幣611.1百萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支從2013年的人民幣105.6百萬元增長46.2%至2014年的人民幣154.4百萬元，主要是由於我們的除稅前利潤增長46.1%所致。

### 本年度利潤

基於上述，我們的本年度利潤從2013年的人民幣312.7百萬元增長46.0%至2014年的人民幣456.6百萬元。

## 截至2012年12月31日止年度與截至2013年12月31日止年度的比較

### 收益

我們的收益從2012年的人民幣593.3百萬元增長65.4%至2013年的人民幣981.5百萬元，主要歸因於我們的融資租賃收入增長，其次是我們的行業設備及融資諮詢收益增加。

融資租賃收入從2012年的人民幣333.3百萬元增加人民幣254.9百萬元(或76.5%)至2013年的人民幣588.2百萬元。增加主要是由於醫療行業增長人民幣216.1百萬元(或77.1%)所致。醫療行業融資租賃收入的增長主要是由於我們擴大綜合醫療解決方案，交叉銷售我們的融資租賃業務及我們的策略行業中心。我們融資租賃業務規模的增長部分被應收租賃款項平均收益率下降所抵銷，按利息收入除以我們月末生息資產平均結餘計算，自8.70%減至



---

## 財務資料

---

8.45%。應收租賃款項平均收益率下降主要是由於2012年9月實施營業稅改徵增值稅而對我們融資租賃收入造成負面影響所致。請參閱「一收益－融資租賃收入」。這部分被我們持續改進綜合解決方案以減輕與其他融資租賃公司的價格競爭，從而令我們的定價能力增強所抵銷。

行業、設備及融資諮詢費用從2012年的人民幣239.6百萬元增長46.5%至2013年的人民幣351.0百萬元，主要是由於向我們醫院客戶提供的服務數量增加，以及因持續擴大我們諮詢服務的範圍、複雜性及增值而令每份服務合約的平均費用增加。

科室升級服務收益從2012年的人民幣38.3百萬元增長41.5%至2013年的人民幣54.2百萬元，主要是由於我們的持續開發及營銷工作所致。

### 銷售成本

我們的銷售成本從2012年的人民幣204.8百萬元增長70.2%至2013年的人民幣348.6百萬元，反映出利息開支從人民幣192.4百萬元增至人民幣325.4百萬元。利息開支增加主要是由於未償還銀行結餘及其他為我們日益發展的融資租賃業務提供資金的借款增加所致。增長被計息負債平均成本率降低所部分抵銷，並按利息開支除以月末計息負債平均結餘計算，從6.06%減至5.65%，主要是由於2012年9月實施營業稅改徵增值稅而令我們的利息開支減少所致。請參閱「一收益－融資租賃收入」。

### 毛利及毛利率

基於上述，我們的毛利從2012年的人民幣388.5百萬元增長62.9%至2013年的人民幣632.8百萬元。我們的毛利率(相等於收益除以毛利)從2012年的65.5%減至2013年的64.5%。毛利率下降主要是受收益組合變動影響。融資租賃收入相比我們的諮詢收入毛利率較低，佔扣除營業稅及附加稅前總收入的百分比從54.5%提高至59.2%。淨利差的增加主要是由於我們融資租賃業務的定價能力得到提高。我們融資租賃業務的淨息差保持穩定，反映出我們淨利差的提升被槓桿率增加導致的利息開支增加所抵銷。

---

## 財務資料

---

### 其他收入及收益

其他收入及收益於2012年及2013年分別為人民幣6.4百萬元及人民幣54.9百萬元。較2012年的人民幣2.9百萬元，我們於2013年錄得人民幣49.9百萬元的匯兌收益，主要是由於2013年美元兌人民幣貶值所致，導致我們於2013年所借美元計值貸款錄得收益。

### 銷售及分派開支

我們的銷售及分派開支從2012年的人民幣70.3百萬元增長52.1%至2013年的人民幣106.9百萬元，主要是由於我們的銷售及營銷人員以及其他支持我們擴大業務規模的銷售及營銷開支增加所致。作為收益的一部分，我們的銷售及分派開支佔我們收益的比例從2012年的11.8%減至2013年的10.9%，主要是由於(1)我們持續就銷售及營銷人員優化刺激計劃，以更好調整我們銷售及營銷人員及自身的利益，及(2)規模效益，主要體現於每名客戶的收益增加所致，增加主要是受(i)我們擴大所提供的綜合解決方案，令我們能夠向相同客戶交叉銷售更多的解決方案，及(ii)我們通過針對收益基礎較大的醫院努力優化我們的客戶基礎影響。

### 行政開支

我們的行政開支從2012年的人民幣77.0百萬元大幅增至2013年的人民幣154.4百萬元，主要是由於我們工資及福利開支從2012年的人民幣28.0百萬元增長55.0%至2013年的人民幣43.4百萬元所致。工資及福利開支的增長主要是由於支持我們擴大業務規模的行政人員增多。我們的資產減值撥備從人民幣21.9百萬元增至人民幣78.3百萬元，主要是由於我們的租賃資產因我們的融資租賃業務增加而從截至2012年12月31日的人民幣5,291.2百萬元增至截至2013年12月31日的人民幣9,698.4百萬元及2013年撥備覆蓋比率因實施更加審慎的撥備政策而由104.88%增加至151.01%所致。

作為總收益的一部分，行政開支從2012年的13.0%增至2013年的15.7%。我們的資產減值損失(作為總收益的一部分)從3.7%增至8.0%，主要是由於撥備覆蓋率由104.88%增加至151.01%所致。撇除資產減值撥備的行政開支佔總收益比例從2012年的9.3%減至2013年的7.8%，這反映出我們的規模經濟。

---

## 財務資料

---

### 其他開支

其他開支從人民幣8.5百萬元降低4.7%至人民幣8.1百萬元，主要反映出我們利率掉期的已實現及公平值虧損變動，這反映出我們的規模經濟。

### 除稅前利潤

基於上述，我們的除稅前利潤從2012年的人民幣239.1百萬元增長74.9%至2013年的人民幣418.3百萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支從2012年的人民幣61.5百萬元增長71.7%至2013年的人民幣105.6百萬元，主要是由於我們的除稅前利潤增長74.9%所致。

### 本年度利潤

基於上述，我們的本年度利潤從2012年的人民幣177.7百萬元增長76.0%至2013年的人民幣312.7百萬元。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

### 綜合財務狀況表

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備 .....	60,408	104,465	90,056
貸款及應收款項 .....	3,724,072	6,980,698	11,471,343
預付款項、按金及其他應收款項 .....	129,624	181,105	20,554
可供出售投資 .....	—	—	20,955
遞延稅項資產 .....	1,923	15,956	22,497
<b>非流動資產總額</b> .....	<u>3,916,027</u>	<u>7,282,224</u>	<u>11,625,405</u>
<b>流動資產</b>			
存貨 .....	3,775	3,321	3,119
貸款及應收款項 .....	1,534,912	2,584,306	4,167,986
預付款項、按金及其他應收款項 .....	56,709	139,208	34,733
受限制存款 .....	64,041	124,377	100,504
現金及現金等價物 .....	307,980	318,998	453,569
<b>流動資產總額</b> .....	<u>1,967,417</u>	<u>3,170,210</u>	<u>4,759,911</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易款項及應付票據 .....	547,054	234,597	956,422
其他應付款項及應計費用 .....	266,522	379,982	325,695
計息銀行及其他融資 .....	2,064,506	3,358,354	4,118,187
應付稅項 .....	8,480	19,317	12,145
<b>流動負債總額</b> .....	<u>2,886,562</u>	<u>3,992,250</u>	<u>5,412,449</u>
<b>淨流動負債</b> .....	<u>(919,145)</u>	<u>(822,040)</u>	<u>(652,538)</u>
<b>總資產減流動負債</b> .....	<u>2,996,882</u>	<u>6,460,184</u>	<u>10,972,867</u>
<b>非流動負債</b>			
計息銀行及其他融資 .....	1,724,193	4,547,462	7,290,065
其他應付款項及應計費用 .....	408,091	738,172	1,232,568
其他負債 .....	—	—	20,955
衍生金融工具 .....	8,595	5,807	1,780
<b>非流動負債總額</b> .....	<u>2,140,879</u>	<u>5,291,441</u>	<u>8,545,368</u>
<b>資產淨值</b> .....	<u>856,003</u>	<u>1,168,743</u>	<u>2,427,499</u>
<b>權益</b>			
已發行股本 .....	775,291	775,291	1,579,905
儲備 .....	80,712	393,452	847,594
<b>權益總額</b> .....	<u>856,003</u>	<u>1,168,743</u>	<u>2,427,499</u>

## 財務資料

### 資產及負債

#### 資產

截至2012年、2013年及2014年12月31日，我們資產總值分別為人民幣5,883.4百萬元、人民幣10,452.4百萬元及人民幣16,385.3百萬元。我們資產總值的主要組成部分為貸款及應收款項，分別相當於我們截止2012年、2013年及2014年12月31日資產總值的89.4%、91.5%及95.4%。

#### 貸款及應收賬款

下表載列截至所示日期我們的貸款及應收款項明細：

	截至12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
應收租賃款項 .....	6,301,989	11,731,697	19,203,593
未賺取的融資收入 .....	(1,010,777)	(2,033,336)	(3,353,454)
應收租賃款項淨額 .....	5,291,212	9,698,361	15,850,139
應收賬款 .....	23,102	259	8,660
貸款及應收賬款小計 .....	5,314,314	9,698,620	15,858,799
應收租賃款項撥備 .....	(55,330)	(133,616)	(219,470)
貸款及應收賬款 .....	<u>5,258,984</u>	<u>9,565,004</u>	<u>15,639,329</u>
於以下範圍：			
應收關聯方款項 .....	<u>75,215</u>	<u>53,124</u>	<u>37,535</u>

應收租賃款項淨額構成我們貸款及應收賬款的絕大部分，截至2012年、2013年及2014年12月31日分別佔我們貸款及應收賬款的99.6%、99.9%及99.9%。應收租賃款項淨額指應收租賃款項減未賺取的融資收入。

於2012年12月31日至2013年12月31日，我們的貸款及應收賬款結餘增加人民幣4,328.9百萬元或82.7%，並於2013年12月31日至2014年12月31日增加人民幣6,065.9百萬元或63.4%。該等日期之間的增加反映我們的應收租賃款項增加。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

### 應收租賃款項

下表載列截至所示日期我們按行業劃分的應收租賃款項淨額：

	截至12月31日					
	2012年		2013年		2014年	
	金額	佔租賃應收款項淨額的百分比	金額	佔租賃應收款項淨額的百分比	金額	佔租賃應收款項淨額的百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
應收租賃款項淨額						
醫療 .....	4,440,523	83.9%	7,099,239	73.2%	10,589,532	66.8%
教育 .....	628,500	11.9	2,391,334	24.7	4,475,593	28.2
其他 .....	222,189	4.2	207,788	2.1	785,014	5.0
總計 .....	5,291,212	100.0%	9,698,361	100.0%	15,850,139	100.0%
應收租賃款項的減值撥備 .....	(55,330)	—	(133,616)	—	(219,470)	—
計提減值撥備後的						
應收租賃款項淨額 .....	5,235,882		9,564,745		15,630,669	

我們的應收租賃款項淨額由截至2012年12月31日的人民幣5,291.2百萬元增加83.3%至截至2013年12月31日的人民幣9,698.4百萬元，並由2013年12月31日增加63.4%至截至2014年12月31日的人民幣15,850.1百萬元。於往績記錄期的增加主要由我們在醫療行業的融資租賃業務持續擴張，以及教育行業的融資租賃資產大幅增加所推動。截至2015年4月30日，我們已收回及結清截至2014年12月31日尚未結算的應收租賃款項淨額的7.8%。

醫療行業的應收租賃款項淨額由截至2013年12月31日的人民幣7,099.2百萬元增加49.2%至截至2014年12月31日的人民幣10,589.5百萬元，主要由我們的綜合醫療解決方案持續發展所推動。同期，教育項目的應收租賃款項淨額由人民幣2,391.3百萬元增加87.2%至人民幣4,475.6百萬元，主要因我們於2013年及2014年與地方政府開展若干大型項目對其轄下教育機構的設備進行升級所致。該等商機主要源自我們就向該等地方政府推廣醫療項目所作的努力。

醫療行業的應收租賃款項淨額由截至2012年12月31日的人民幣4,440.5百萬元增加59.9%至截至2013年12月31日的人民幣7,099.2百萬元，主要由我們的綜合醫療解決方案持續發展所推動。同期，教育行業的應收租賃款項淨額由人民幣628.5百萬元大幅增至人民幣2,391.3百萬元，主要因我們於2013年與地方政府開展若干大型項目對其轄下教育機構的設備進行升級所致。該等商機主要源自我們就向該等地方政府推廣醫療項目所作的努力。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

### 應收租賃款賬齡

下表載列截至所示日期我們的應收租賃款項總價值減未賺取融資收益，乃按自有關租賃合約的生效日期以來已經過的時間劃分。

	截至12月31日					
	2012年		2013年		2014年	
	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
<b>應收租賃款項</b>						
一年內 .....	4,000,404	63.5%	7,328,876	62.5%	10,410,866	54.2%
一至兩年 .....	1,559,572	24.7	3,028,500	25.8	6,024,876	31.4
兩至三年 .....	517,812	8.2	1,009,826	8.6	2,017,364	10.5
三年及以後 <sup>(1)</sup> .....	224,201	3.6	364,495	3.1	750,487	3.9
總計 .....	<u>6,301,989</u>	<u>100.0%</u>	<u>11,731,697</u>	<u>100.0%</u>	<u>19,203,593</u>	<u>100.0%</u>
<b>應收租賃款項淨額</b>						
一年內 .....	3,252,975	61.5%	5,904,500	60.9%	8,325,909	52.5%
一至兩年 .....	1,363,289	25.8	2,568,654	26.5	5,072,871	32.0
兩至三年 .....	468,568	8.8	891,124	9.2	1,784,898	11.3
三年及以後 <sup>(1)</sup> .....	206,380	3.9	334,083	3.4	666,461	4.2
總計 .....	<u>5,291,212</u>	<u>100.0%</u>	<u>9,698,361</u>	<u>100.0%</u>	<u>15,850,139</u>	<u>100.0%</u>

(1) 我們應收租賃款項的最高期限為八年。

於某一時期內的應收租賃款項及應收租賃款項淨額指於該期間生效及於相關呈報日期至期末仍有效的新租賃合約的相關應收租賃款項及應收租賃款項淨額。截至2012年、2013年及2014年12月31日，與一年內所訂立的融資租賃協議相關的應收租賃款項淨額(如上表所載)分別佔我們的應收租賃款項淨額61.5%、60.9%及52.5%。這表明我們於往績記錄期訂立、簽署及簽訂新租賃合約的能力。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

### 應收租賃款項的到期情況

下表載列我們於截至所示日期的年度內將收取的應收租賃款項明細：

	截至12月31日					
	2012年		2013年		2014年	
	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
<b>應收租賃款項</b>						
於一年內到期 .....	1,954,458	31.0%	3,439,595	29.3%	5,550,908	28.9%
於一至兩年到期 .....	1,632,257	25.9	3,029,942	25.8	4,926,903	25.7
於兩至三年到期 .....	1,288,515	20.5	2,497,656	21.3	4,128,943	21.5
於三年以後到期 <sup>(1)</sup> .....	1,426,759	22.6	2,764,504	23.6	4,596,839	23.9
總計 .....	<u>6,301,989</u>	<u>100.0%</u>	<u>11,731,697</u>	<u>100.0%</u>	<u>19,203,593</u>	<u>100.0%</u>
<b>應收租賃款項淨額</b>						
於一年內到期 .....	1,538,840	29.1%	2,627,815	27.1%	4,243,709	26.8%
於一至兩年到期 .....	1,340,473	25.3	2,425,893	25.0	3,920,617	24.7
於兩至三年到期 .....	1,109,915	21.0	2,118,114	21.8	3,495,340	22.1
於三年以後到期 <sup>(1)</sup> .....	1,301,984	24.6	2,526,539	26.1	4,190,473	26.4
總計 .....	<u>5,291,212</u>	<u>100.0%</u>	<u>9,698,361</u>	<u>100.0%</u>	<u>15,850,139</u>	<u>100.0%</u>

(1) 該等應收款項的上限到期期限為八年。

於某一時期內到期的應收租賃款項及應收租賃款項淨額是指我們於該期間有權收取的應收租賃款項及應收租賃款項淨額。

### 應收租賃款項的資產質量

我們透過健全的風險管理系統計量及監察我們的應收租賃款項的資產質量。詳情請參閱「風險管理－信貸風險管理」。我們使用應收租賃款項五級分類系統對我們的應收租賃款項進行分類。並無中國法律、法規或規則要求我們根據資產質量的明確法定指引分類我們的應收租賃款項。然而，我們自願實施模仿與由中國銀監會為其規管下的金融租賃公司及其他融資機構公佈的資產質量五級分類方法相關的法定要求的應收租賃款項五級分類制度。因此，我們的應收租賃款項五級分類方法與由中國銀監會管理的金融租賃公司及其他融資機構(包括我們於中國境內的許多競爭者)的分類方法相似且具有可比性。



---

## 財務資料

---

於釐定我們的應收租賃款項的分類時，我們根據內部政策應用一系列準則。此等準則是為評估借款人還款的可能性，以及我們的應收租賃款項的本金和利息的可收回性而設。我們的應收租賃款項分類準則集中於多項因素(如適用)，且包括下列指標等級：

*正常*。並無理由懷疑承租人將不會全數及／或準時地償還貸款的本金及利息。並無理由懷疑應收租賃款項將會減值。舉例說：

- 承租人一直能支付租賃款項。
- 有關政府部門並無發出與承租人經營的行業有關的規章制度來規限或限制本行業的未來發展。
- 外部營商及經營環境並無不利變動或事件發生。
- 承租人的財務及經營狀況穩健，且並無任何情況將影響承租人按時足額支付款項的能力。
- 租賃的相關資產或機器正確地被使用，且並無任何情況將影響承租人按時足額支付款項的意向。

*關注*。即使承租人能夠準時支付租賃款項，仍然有一些不利因素可能影響其支付的能力，例如：

- 宏觀經濟環境、政府政策及法規的變動，或承租人經營的市場及行業發生狀況，而可能不利於承租人的業務及可能影響其按時足額付款的能力。
- 承租人重組其業務，或進行合併、重組、分拆，或類似的交易，而可能對其按時足額付款的能力產生不利影響。
- 發生重大不利事件影響承租人的聯屬公司、母公司、附屬公司或其主要股東。
- 與承租人有關的主要財務指標大幅下跌，或跌至低於行業的平均數。

---

## 財務資料

---

- 如租賃為與在建工程有關，並且對其進度發生了重大不利影響，從而影響承租人按時足額付款的能力。該等重大不利事件包括，例如，基建項目大幅落後於其原訂計劃或重大的預算超支。
- 承租人不與我們合作。
- 抵押品、已抵押資產或質押資產的價值減值。
- 出現與擔保人有關的狀況影響其財務及營運條件，從而影響其履行合約責任的能力。
- 租賃的相關資產或機器並無按承租人的預期運作，使承租人按時足額付款的意願下降。
- 如租賃付款已逾期，且承租人的財務狀況已惡化或其淨現金流成為負數，則該租賃合約的應收租賃款項應分類為關注或以下級別。

次級。因以其經營收益無法足額償還租賃款項的本金及利息，承租人支付應收租賃款項的本金及利息的能力存疑，即使執行擔保，我們也很可能會蒙受一定損失。其他因素包括：

- 承租人的營運正處於虧蝕，並且其淨現金流為負數。
- 承租人未能解決其管理層內部的爭議，阻礙其按時足額支付款項。
- 承租人在取得額外資助並按時足額支付租賃款項上遇到困難。
- 承租人未能履行其對其他債權人的責任。
- 承租人需要進行債務重組。
- 承租人需要拍賣租賃的相關抵押或質押資產，或使用其擔保以確保足額付款。
- 租賃的相關資產及機器的經濟利益被證實為較預期為少，或由於有關的資產及機器為已過時或使用過度，或如由於其技術、損壞或其他原因，重置該等資產及機

---

## 財務資料

---

器在經濟上並不合理，導致租賃的相關資產及機器的金錢回報低於我們未收回的租賃付款。

- 如已被分類為關注的租賃付款繼續逾期一段期間，則此租賃合約的應收租賃款項應分類為次級或以下。

可疑。由於承租人未能以其經營收益按時足額支付租賃付款，使其支付的能力成疑問，而我們很可能蒙受重大的損失，不論是否強制執行租賃合約的任何相關擔保。其他因素包括：

- 承租人的生產暫停或半暫停。
- 承租人無力償債。
- 承租人改變其資本架構，以逃避其對銀行債權人及其他債權人的付款責任。
- 承租人於進行合理的債務重組後仍然逾期或未付，且彼等還款並無任何進展。
- 承租人的銀行債權人採取法律程序，向承租人追回款項。
- 承租人訴諸不正當的方法，例如欺詐或不當聲明，以取得銀行貸款人的貸款。
- 如已被分類為次級的租賃付款繼續逾期一段期間，則此租賃合約的應收租賃款項將分類為可疑或以下類別。

損失。於採取一切可能的步驟或進行所有必要的法律程序後，租賃款項仍逾期未付或只收回非常有限的部分。其他因素包括：

- 承租人或擔保人已宣佈破產、停止營運、解散或結束其業務，且未能於訴諸法律後償清未付的租賃款項。
- 雖然承租人並無結束其業務，其不再從事業務營運，且並無恢復生產的可能性。鑒於此等情況，無法收回的未付租賃付款的金額已獲確認。

---

## 財務資料

---

- 雖然承租人並無終止其業務營運，當時市場並無對其產品的需求，承租人變得無力償債、產生嚴重的損失，正在停止營運的邊緣，並且政府將不會提供任何援助。鑒於此等情況，無法收回的未付租賃款項的金額已獲確認。
- 承租人身故或根據中華人民共和國民法通則宣佈失蹤或死亡。於清算承租人的財產或遺產或對擔保人行使追溯權後仍未能收回此項租賃合約的應收租賃款項。
- 承租人違法及在法律上獲判罰，但其財產不足以足額支付未付的租賃款項，且並無其他人士履行此等責任。於對擔保人行使追溯權後仍未能收回此項租賃合約的應收租賃款項。
- 由於技術過期或過度使用，租賃的相關資產及機器不能再被使用；或此等資產及機器已損壞，且我們無法從保險公司收回任何賠償。
- 承租人受嚴重的天災影響，導致承租人發生重大損失，而我們未能獲得任何賠償。貸款的部分或全部將不會償還。
- 承租人及擔保人未能支付未付的租賃款項，而我們已採取法律程序以對承租人強制執行合約及／或對擔保人強制執行擔保，惟發現資產不足以促成任何收回。法院將不再授出寬免，未付的租賃款項將無法收回。
- 如已被分類為可疑的租賃付款繼續逾期一段期間，此項租賃合約的應收租賃款項將分類為損失。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們的應收租賃款項按應收租賃款項五級分類劃分的分佈：

	截至12月31日					
	2012年		2013年		2014年	
	金額	佔應收租賃 款項淨額 的百分比	金額	佔應收租賃 款項淨額 的百分比	金額	佔應收租賃 款項淨額 的百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
正常 .....	4,440,859	83.9%	8,411,621	86.7%	13,358,461	84.3%
關注 .....	797,598	15.1	1,198,260	12.4	2,359,549	14.8
次級 .....	52,755	1.0	2,735	0.0	90,765	0.6
可疑 .....	—	—	85,745	0.9	41,364	0.3
損失 .....	—	—	—	—	—	—
應收租賃款項淨額 .....	<u>5,291,212</u>	<u>100.0%</u>	<u>9,698,361</u>	<u>100.0%</u>	<u>15,850,139</u>	<u>100.0%</u>
不良資產 <sup>(1)</sup> .....	52,755		88,480		132,129	
不良資產比率 <sup>(2)</sup> .....	1.00%		0.91%		0.83%	

(1) 不良資產分類為有客觀證據證明因於初步確認後發生的一件或以上的事件而減值的該等應收租賃款項，而該事件影響可以可靠地估計的應收租賃款項的未來現金流。此等應收租賃款項被分類為「次級」、「可疑」或「損失」級別。

(2) 不良資產比率為不良資產相對於適用日期的應收租賃款項淨額的百分比。

截至2012年、2013年及2014年12月31日，我們的不良資產分別為人民幣52.8百萬元、人民幣88.5百萬元及人民幣132.1百萬元。我們的不良資產結餘增加主要是由於我們的融資租賃業務擴張致使應收租賃款項總額的結餘增加。截至2012年、2013年及2014年12月31日，我們的不良資產比率分別為1.00%、0.91%及0.83%。不良資產比率下降主要是由於我們審慎及不斷改進的風險管理體系及政策。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

### 不良資產變動

下表載列於所示期內我們應收租賃款項組合中不良資產未償還結餘的變動。

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
期初結餘 .....	62,972	52,755	88,480
降級 <sup>(1)</sup> .....	11,150	50,904	50,972
升級 .....	(15,337)	(8,257)	—
回收 .....	(6,030)	(6,922)	(7,323)
轉出 <sup>(2)</sup> .....	—	—	—
註銷 .....	—	—	—
期末結餘 .....	<u>52,755</u>	<u>88,480</u>	<u>132,129</u>

(1) 指於上一年度年末分類為正常或關注的應收租賃款項的降級以及於本年度新重新分類為不良類別的應收租賃款項。

(2) 主要包括將不良資產轉至抵債資產。

### 逾期應收賬款的比率

下表載列截至所示日期應收租賃款(逾期超過30天)的比率。

	截至12月31日		
	2012年	2013年	2014年
逾期率(超過30天) <sup>(1)</sup> .....	2.27%	0.92%	0.96%

(1) 按應收租賃款項淨額(逾期超過30天)除以應收租賃款項淨額總數計算。

### 應收租賃款項減值撥備及註銷

我們採用香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」界定的減值概念評估我們的應收租賃款項的減值、釐定減值虧損的撥備水平，以及確認於一年內計提的任何相關撥備。有關我們的撥備政策，請參閱「一重大會計政策及估計—呆壞應收款項的撥備」。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

下表載列於所示日期按評估方法劃分的應收租賃款項的減值撥備分佈情況：

	截至12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
個別評估 .....	13,189	44,251	57,199
組合評估 .....	42,141	89,365	162,271
總計 .....	<u>55,330</u>	<u>133,616</u>	<u>219,470</u>
不良資產 .....	52,755	88,480	132,129
撥備覆蓋率 <sup>(1)</sup> .....	104.88%	151.01%	166.10%

<sup>(1)</sup> 撥備覆蓋率是按應收租賃款項的資產減值撥備除以不良資產餘額計算。

我們的撥備覆蓋率於2012年12月31日的104.88%上升至於2013年12月31日的151.01%，並進一步上升至於2014年12月31日的166.10%。我們的管理層相信，隨著我們業務的擴張，採取更為審慎的措施保障本公司免受系統性風險的影響及逐步採納國際性標準及慣例實屬必要。因此，我們不斷提高資產減值撥備，從而導致撥備覆蓋率上升。

下表載列所示日期我們的減值虧損撥備按應收租賃款分類劃分的分配情況：

	截至12月31日								
	2012年			2013年			2014年		
	金額	佔總數百分比	向貸款作出撥備 <sup>(1)</sup>	金額	佔總數百分比	向貸款作出撥備	金額	佔總數百分比	向貸款作出撥備
	(人民幣千元，百分比除外)								
正常 .....	23,403	42.3%	0.53%	52,285	39.1%	0.62%	71,049	32.4%	0.53%
關注 .....	18,738	33.9	2.35	37,080	27.8	3.09	91,224	41.6	3.81
次級 .....	13,189	23.8	25.00	685	0.5	25.05	22,230	10.1	24.49
可疑 .....	—	—	—	43,566	32.6	50.8	34,969	15.9	84.54
損失 .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—
總計 .....	<u>55,330</u>	<u>100.0%</u>	<u>1.05%</u>	<u>133,616</u>	<u>100%</u>	<u>1.38%</u>	<u>219,470</u>	<u>100%</u>	<u>1.38%</u>

<sup>(1)</sup> 按各類別應收租賃款項淨額的減值虧損除以該類別的應收租賃款總數計算。

於往績記錄期，我們並無核銷任何租賃資產及我們並無任何租賃資產分類為「損失」。

---

## 財務資料

---

### 應收賬款

我們的應收賬款來自銷售醫療設備以及諮詢服務的提供。截至2012年、2013年及2014年12月31日，我們擁有若干應收賬款分別由人民幣23.1百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣8.7百萬元。

### 若干其他資產

截至2012年、2013年及2014年12月31日，現金及現金等價物分別為人民幣308.0百萬元、人民幣319.0百萬元及人民幣453.6百萬元，分別佔截至同日的總資產的5.2%、3.1%及2.8%。我們根據財務部門對我們流動資金狀況的評估，管理我們的現金及現金等價物。

截至2012年、2013年及2014年12月31日，受限制存款分別為人民幣64.0百萬元、人民幣124.4百萬元及人民幣100.5百萬元，分別佔截至同日的總資產的1.1%、1.2%及0.6%。受限制存款是指，為與銀行訂立融資安排以為我們的融資租賃業務提供部分資金而抵押予銀行的存款。

截至2012年、2013年及2014年12月31日，物業、廠房及設備分別為人民幣60.4百萬元、人民幣104.5百萬元及人民幣90.1百萬元，分別佔截至同日的總資產的1.0%、1.0%及0.5%。於往績記錄期的變動主要反映經營租賃租予醫院客戶的醫療設備賬面值的變化。

預付款項、按金及其他應收款項主要包括就未生效的融資租賃而支付的預付款項。截至2012年、2013年及2014年12月31日，我們分別擁有預付款項、按金及其他應收款項人民幣186.3百萬元、人民幣320.3百萬元及人民幣55.3百萬元，分別佔截至同日的總資產的3.2%、3.1%及0.3%。自2014年起，我們改變了與客戶的付款安排，因此，截至2014年12月31日我們的預付款項、按金及其他應收款項大幅減少。

存貨指我們擁有存貨以供轉售的醫療設備。由於我們於接獲醫院客戶的訂單前一般不會向設備供應商發出訂單，我們於往績記錄期僅有極少量存貨。截至2012年、2013年及2014年12月31日，我們分別擁有存貨人民幣3.8百萬元、人民幣3.3百萬元及人民幣3.1百萬元。

截至2012年、2013年及2014年12月31日，遞延稅項資產分別為人民幣1.9百萬元、人民幣16.0百萬元及人民幣22.5百萬元。於往績記錄期，遞延稅項資產金額增加主要是由於我們於截至各報告期末的應計但未付薪金及福利開支增加，及租賃資產減值撥備隨應收租賃款項的增加而增加所致，這部分撥備就計算中國企業所得稅而言，不可扣除。



## 財務資料

### 負債

截至2012年、2013年及2014年12月31日，我們的負債總額分別為人民幣5,027.4百萬元、人民幣9,283.7百萬元及人民幣13,957.8百萬元。我們負債總額的主要組成部分為計息銀行及其他融資，分別佔我們截至2012年、2013年及2014年12月31日的負債總額的75.4%、85.2%及81.7%。

### 計息銀行及其他融資

我們的計息銀行及其他融資主要包括銀行貸款、應付關聯方款項、債券及其他貸款。下表載列所示日期我們的計息銀行及其他融資的明細：

	截至12月31日			截至2015年
	2012年	2013年	2014年	4月30日
	(人民幣千元)			
銀行貸款 .....	1,763,512	5,756,619	7,483,429	8,537,474
應付關聯方款項 .....	1,696,273	1,651,377	1,024,644	762,516
債券 .....	—	—	1,591,521	1,589,022
其他貸款 .....	328,914	497,820	1,308,658	2,938,447
總計 .....	<u>3,788,699</u>	<u>7,905,816</u>	<u>11,408,252</u>	<u>13,827,459</u>

我們的計息銀行及其他融資主要產生自為融資租賃業務提供資金。2012年12月31日至2013年12月31日，我們的計息銀行及其他融資結餘大幅增加人民幣4,117.1百萬元（或108.7%）；2013年12月31日至2014年12月31日，增加了人民幣3,502.4百萬元（或44.3%）。這些增加主要反映我們於這些日期之間的應收租賃款項有所增加。近年來，我們已尋求豐富資金來源，並於2014年發行了本金總額為人民幣1,600.0百萬元之有抵押債券。過往，我們以無抵押貸款形式向關聯方（主要為香港資本及通用技術集團）獲取融資，以為我們的融資租賃業務提供資金。然而，由於我們擬增強往績記錄期內的財務獨立性，我們減少了來自關聯方的融資，其佔我們計息銀行及其他融資總額的百分比由2012年12月31日的44.8%下降至2013年12月31日的20.9%，並下降至2014年12月31日的9.0%。於2015年4月30日，我們的計息銀行及其他融資結餘為人民幣13,827百萬元。同日，我們的未動用信貸融資總額為人民幣5,036.4百萬元。

根據我們與銀行訂立的信貸協議，我們受若干契約約束，主要包括：(1)負債與權益比例(i)剔除關聯方借款後的銀行及其他借款與權益比例不高於6倍；以及(ii)剔除關聯方借款及擔保借款後的銀行及其他借款與權益比例不高於5.5倍(2)權益金額不低於人民幣700百萬

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

元；(3)除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利與利息開支比率不得低於1.5倍；(4)股息派付率(界定為股息除以純利)不得超過50.0%及(5)實繳資本加減值虧損撥備不得低於不良資產的七倍。於往績記錄期內及直至最後實際可行日期，該等條款並未對我們進行股權或債權融資導致任何不利影響，且我們並無違反任何有關我們任何未償還銀行借款的任何契約。我們已獲得相關銀行豁免，獲豁免嚴格遵守股息派付率契約，示明即使我們宣派或派付的股息超過契約限度亦不會構成有關信貸協議下的違約事件。

下表載列所示日期我們的即期及非即期銀行及其他借款結餘的明細：

	截至12月31日						截至2015年 4月30日	
	2012年		2013年		2014年		金額	佔總額 百分比
	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比		
(人民幣千元，百分比除外)								
即期 .....	2,064,506	54.5%	3,358,354	42.5%	4,118,187	36.1%	5,571,083	40.3%
非即期 .....	1,724,193	45.5	4,547,462	57.5	7,290,065	63.9	8,256,376	59.7%
總計 .....	<u>3,788,699</u>	<u>100.0%</u>	<u>7,905,816</u>	<u>100.0%</u>	<u>11,408,252</u>	<u>100.0%</u>	<u>13,827,459</u>	<u>100.0%</u>

於往績記錄期，我們即期計息銀行借款及其他借款佔我們於2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年4月30日的計息銀行借款及其他借款總額的百分比分別為54.5%、42.5%、36.1%及40.3%。往績記錄期內即期計息銀行借款及其他借款佔計息銀行及其他融資總額的百分比有所降低，主要是由於增加使用長期借款以進一步降低流動資金風險。

下表載列所示日期我們的有抵押及無抵押銀行及其他借款結餘的明細：

	截至12月31日						截至2015年 4月30日	
	2012年		2013年		2014年		金額	佔總額 百分比
	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比		
(人民幣千元，百分比除外)								
有抵押 .....	1,942,426	51.3%	4,045,826	51.2%	6,049,635	53.0%	6,123,259	44.3%
無抵押 .....	1,846,273	48.7	3,859,990	48.8	5,358,617	47.0	7,704,200	55.7%
總計 .....	<u>3,788,699</u>	<u>100.0%</u>	<u>7,905,816</u>	<u>100.0%</u>	<u>11,408,252</u>	<u>100.0%</u>	<u>13,827,459</u>	<u>100.0%</u>

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

於往績記錄期，我們的有抵押計息銀行借款及其他借款佔我們於2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年4月30日的計息銀行借款及其他借款總額的百分比分別為51.3%、51.2%、53.0%及44.3%。我們的有抵押銀行借款所抵押的資產主要為應收租賃款項。

下表載列所示日期我們的有擔保及無擔保銀行及其他借款結餘的明細：

	截至12月31日						截至2015年 4月30日	
	2012年		2013年		2014年		金額	佔總額 百分比
	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比		
(人民幣千元，百分比除外)								
有擔保 .....	1,133,758	29.9%	1,985,438	25.1%	1,548,712	13.6%	1,471,476	10.6%
無擔保 .....	2,654,941	70.1	5,920,378	74.9	9,859,540	86.4	12,355,983	89.4%
總計 .....	<u>3,788,699</u>	<u>100.0%</u>	<u>7,905,816</u>	<u>100.0%</u>	<u>11,408,252</u>	<u>100.0%</u>	<u>13,827,459</u>	<u>100.0%</u>

於往績記錄期，我們的有擔保計息銀行借款及其他借款結餘佔我們於2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年4月30日的計息銀行借款及其他借款總額的百分比分別為29.9%、25.1%、13.6%及10.6%。

於2015年5月26日，環球租賃透過資產管理計劃向機構投資者發行本金總額為人民幣1,141.9百萬元的資產支持證券（「ABS」）。ABS有四項優先批次及一項次級批次。環球租賃自優先批次獲得所得款項人民幣912百萬元，優先批次的年化平均收益率為5.48%，期限為一年至五年。次級批次由環球租賃購買，且並無獲得所得款項。作為支持ABS的抵押品，環球租賃向ABS項下的持有人轉讓租賃收入的若干權利、抵押品權益及其持作相關融資租賃合約的一部分的其他權利。

ABS為固定收入工具，被構造為集成來自相關融資租賃合約的應收款項中的證券化權益，且與股份並無關連，亦不可轉換為股份。根據ABS作抵押的資產包括來自醫療業的41份現有相關融資租賃協議的應收租賃款項，金額達人民幣1,384.3百萬元。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

下表載列截至2015年5月26日ABS的不同批次的明細：

	本金額 (人民幣百萬元)	總額百分比	到期收益率 (%)	到期日
優先A1 .....	146.0	12.8%	4.80	2016年5月30日
優先A2 .....	219.0	19.2	5.20	2018年5月30日
優先A3 .....	365.0	32.0	5.50	2020年5月28日
優先B .....	182.0	15.9	6.43	2020年5月28日
次級 .....	229.9	20.1	不適用	2020年5月28日
總計 .....	<u>1,141.9</u>	<u>100%</u>		

我們計劃於2015年透過銀行貸款及其他借款額外舉債總額人民幣30億元至人民幣50億元，為我們的業務增長提供資金。於2015年6月，我們提交申請在中國的銀行間市場中發行金額分別為人民幣4.5億元及人民幣9億元的短期融資券及中期票據。該等工具的發行預期將於2015年第三季結束前完成。除上文所披露者外，我們現時並無其他重大融資計劃。

### 若干其他負債

於2012年、2013年及2014年12月31日，其他應付款項及應計費用分別為人民幣674.6百萬元、人民幣1,118.2百萬元及人民幣1,558.3百萬元，分別佔同日負債總額的13.4%、12.0%及11.2%。其他應付款項及應計費用主要包括客戶支付的租賃按金、若干關聯方借款的應計利息以及應計薪金及應付福利款項。

於2012年、2013年及2014年12月31日，貿易應付款項及應付票據分別為人民幣547.1百萬元，人民幣234.6百萬元及人民幣956.4百萬元，分別佔同日負債總額的10.9%、2.5%及6.9%。我們的貿易應付款項及應付票據主要指根據融資租賃就設備應付設備供應商（就直接租賃而言）及客戶（就售後租回而言）的購買價。

於2014年12月31日，其他負債為人民幣21.0百萬元，佔同日負債總額的0.2%。於2012年及2013年12月31日，我們並無任何其他負債。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

### 股東權益

於2012年、2013年、2014年12月31日及2015年4月30日，我們的股東權益分別為人民幣856.0百萬元、人民幣1,168.7百萬元、人民幣2,427.5百萬元及人民幣2,620.6百萬元。我們的策略投資者包括中信資本、工銀國際、周大福、建銀國際及聚寶龍。於2012年6月19日，中信資本與聚寶龍分別認購50,265,679股及9,807,937股股份，相關投資金額為50.3百萬美元及9.8百萬美元。於2014年2月及10月，本公司全體股東分別以總代價50.0百萬美元及81.3百萬美元認購新增股份。請參閱本[編纂]附錄一—「會計師報告」所載財務報表I(d)。

於2015年4月30日，我們的保留溢利為人民幣990.4百萬元，相當於可供分派予股東的儲備。

### 流動資金及資本資源

我們資本的主要用途是為向客戶提供的融資租賃及其他業務的營運資金提供資金。於往績記錄期，我們主要通過銀行借款與發行債券及股份所得款項為融資租賃提供資金，且我們已於2015年5月發行若干資產支持證券。[編纂]後，我們預期亦會動用[編纂][編纂]撥付部分資本需求。

### 現金流量

下表載列所示期間我們的現金流量：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
經營活動所用現金流量淨額 .....	(1,592,904)	(4,119,417)	(4,110,715)
投資活動所用現金流量淨額 .....	(60,492)	(582)	(741)
融資活動所得現金流量淨額 .....	1,679,992	4,140,880	4,247,903
現金及現金等價物增加淨額 .....	<u>26,596</u>	<u>20,881</u>	<u>136,447</u>

### 經營活動所用現金淨額

於2014年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣4,110.7百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣611.1百萬元，為反映應收貸款及賬款增加人民幣6,175.8百萬元（表明我們的融資租賃業務有所增長）而作出調整，部分由還回下列各項所抵銷：(1)貿易應付款項及應付票據增加的人民幣613.4百萬元；(2)其他應付款項及應計費用增加的人民幣690.0百萬元，主要反映了融資租賃客戶支付的保證金；及(3)融資成本人民幣597.0百萬元。

---

## 財務資料

---

於2013年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣4,119.4百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣418.3百萬元，乃為反映下列各項而作出調整：(1)應收貸款及賬款增加人民幣4,406.4百萬元，表明我們的融資租賃業務有所增長；及(2)貿易應付款項及應付票據減少人民幣312.2百萬元，上述調整部分由還回下列各項所抵銷：(1)其他應付款項、應計負債及開支增加的人民幣414.5百萬元，主要反映了融資租賃客戶支付的保證金；及(2)融資成本人民幣325.4百萬元。

於2012年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣1,592.9百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣239.1百萬元，為反映應收貸款及賬款增加人民幣2,274.5百萬元(表明我們的融資租賃業務有所增長)而作出調整，部分由還回下列各項所抵銷：(1)貿易應付款項及應付票據增加的人民幣347.7百萬元；(2)其他應付款項、應計負債及開支增加人民幣152.4百萬元，主要反映了融資租賃客戶支付的保證金；及(3)融資成本人民幣192.4百萬元。

貿易及其他應付款的主要構成是應付但未支付的融資租賃本金。每年的貿易和應付票據總額取決於在當年末仍在執行的融資租賃數量，因此具有一定的偶然性，且在各報告期末會有波動。

### **投資活動所用現金淨額**

於往績記錄期，我們投資活動所用現金淨額指於各報告期間收購物業、廠房及設備所付現金、無形資產及其他長期資產。

### **融資活動所得現金淨額**

於2012年、2013年及2014年，我們自融資活動產生的現金淨額分別為人民幣1,680.0百萬元、人民幣4,140.9百萬元及人民幣4,247.9百萬元，分別主要來自借款所收現金人民幣2,132.2百萬元、人民幣5,564.2百萬元及人民幣6,206.2百萬元，部分由分別償還借款人民幣755.2百萬元、人民幣1,363.0百萬元及人民幣2,076.0百萬元所抵銷。往績記錄期內借款增加主要旨在為不斷擴張的融資租賃業務提供資金。此外，於2012年及2014年，我們藉發行新股份籌集資本，收到的所得款項分別為人民幣380.9百萬元及人民幣804.6百萬元。

## 財務資料

### 資本管理

我們資本管理活動的主要目標是確保我們維持穩健的資本比率，以支持我們的業務及最大化提升股東利益。我們就整體經濟狀況、我們的財務狀況及流動資金的變動，管理及調整本身的資本架構。為維持或調整資本架構，我們可能調整向股東派付的股息、向股東退還資本或通過增加債務或發行新股籌集資金。於往績記錄期，資本管理的目標、政策或程序並無任何重大變動。我們利用槓桿率監察資本。槓桿率按銀行及其他借款除以權益總額計算。下表載列所示報告期間我們的槓桿率明細：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元，百分比除外)		
銀行及其他借款 .....	3,788,699	7,905,816	11,408,252
權益總額 .....	856,003	1,168,743	2,427,499
槓桿率 .....	<u>442.6%</u>	<u>676.4%</u>	<u>470.0%</u>

我們計劃通過監管槓桿率於我們的營運中審慎充分利用資本槓桿，以避免潛在的流動資金風險。

### 流動資金及流動負債淨額

流動資金風險為沒有可供動用的資金以應付到期負債的風險。這可能於資產與負債的金額或到期日未能配對時出現。我們主要通過下列方式管理我們的流動資金風險：(1)監察我們資產及負債的到期情況，確保我們有充足資金履行到期責任及(2)每日、每週及每月監察及管理現金流量。有關詳情請參閱「風險管理－流動資金風險管理」。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

於往績記錄期，我們主要通過銀行及其他借款為融資租賃資產提供資金。我們擬優化短期及長期借款組合，以審慎降低我們的資金成本。下表載列所示日期我們的金融資產及負債按合約未貼現現金流分析的到期情況：

	按要求	少於三個月	三至12個月	一至五年	五年以上	總計
(人民幣千元)						
<b>於2012年12月31日</b>						
金融資產總額 .....	334,724	731,292	1,426,005	4,239,248	88,778	6,820,047
金融負債總額 .....	(62,499)	(545,435)	(2,327,063)	(2,294,978)	(23,621)	(5,253,596)
流動資金風險缺口 .....	<u>272,225</u>	<u>185,857</u>	<u>(901,058)</u>	<u>1,944,270</u>	<u>65,157</u>	<u>1,566,451</u>
<b>於2013年12月31日</b>						
金融資產總額 .....	349,478	1,212,731	2,589,981	8,194,481	43,360	12,390,031
金融負債總額 .....	(58,964)	(600,097)	(3,350,489)	(5,743,792)	(18,784)	(9,772,126)
流動資金風險缺口 .....	<u>290,514</u>	<u>612,634</u>	<u>(760,508)</u>	<u>2,450,689</u>	<u>24,576</u>	<u>2,617,905</u>
<b>於2014年12月31日</b>						
金融資產總額 .....	502,000	1,309,851	4,256,640	13,583,973	5,988	19,658,452
金融負債總額 .....	(10,725)	(2,051,965)	(3,771,471)	(9,327,592)	(13,140)	(15,174,893)
流動資金風險缺口 .....	<u>491,275</u>	<u>(742,114)</u>	<u>485,169</u>	<u>4,256,381</u>	<u>(7,152)</u>	<u>4,483,559</u>

於2012年12月31日，有關到期日少於12個月的負債的流動資金風險主要是由於動用關聯方短期借款所致，而非長期銀行及其他借款，關聯方主要為香港資本及通用技術集團財務公司。我們相信，我們通常將能夠於到期時與這些關聯方延展有關借款，因此，我們認為，關聯方借款的即期部分不會對我們施加與銀行借款的即期部分相若的重大流動資金風險。為實現在財務上獨立於控股股東，我們已在減少關聯方借款。於2012年、2013年及2014年12月31日，關聯方借款的即期部分分別為人民幣1,130.6百萬元、人民幣1,383.5百萬元及人民幣1,024.6百萬元，分別佔我們銀行及其他借款總額的29.8%、17.5%及9.0%。我們預期於[編纂]前透過借用新的銀行貸款結清所有未償還的關聯方借款。我們預期，該等新銀行貸款整體的實際利率將會低於將予償還的關聯方借款整體的實際利率，因此償還借款將不會對我們整體的資金成本產生不利影響。此外，我們預期該等新銀行貸款逾80.0%將為長期貸款。因此，緊隨償還關聯方借款後，我們預期我們將會錄得流動資產淨值。



本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

截至2012年、2013年及2014年12月31日，我們的流動負債淨額分別為人民幣919.1百萬元、人民幣822.0百萬元及人民幣652.5百萬元，分別佔我們流動負債的31.8%、20.6%及12.1%。下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至2015年
	2012年	2013年	2014年	4月30日
	(人民幣千元)			
<b>流動資產</b>				
存貨 .....	3,775	3,321	3,119	2,755
應收貸款及賬款 .....	1,534,912	2,584,306	4,167,986	4,746,250
預付款項、按金 及其他應收款項 .....	56,709	139,208	34,733	125,659
受限制存款 .....	64,041	124,377	100,504	119,683
現金及現金等價物 .....	307,980	318,998	453,569	774,956
<b>總計 .....</b>	<b>1,967,417</b>	<b>3,170,210</b>	<b>4,759,911</b>	<b>5,769,303</b>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項及應付票據 .....	547,054	234,597	956,422	84,416
其他應付款項及應計費用 .....	266,522	379,982	325,695	281,743
計息銀行及其他融資 .....	2,064,506	3,358,354	4,118,187	5,647,870
應付稅項 .....	8,480	19,317	12,145	387
<b>總計 .....</b>	<b>2,886,562</b>	<b>3,992,250</b>	<b>5,412,449</b>	<b>6,014,416</b>
<b>流動負債淨額 .....</b>	<b>(919,145)</b>	<b>(822,040)</b>	<b>(652,538)</b>	<b>(245,113)</b>

於往績記錄期的流動負債淨額亦主要是由於我們使用短期關聯方借款而非銀行及其他借款，原因是我們相信我們普遍能夠續借短期關聯方借款。除短期關聯方借款外，我們截至2012年、2013年及2014年12月31日的流動資產淨值分別為人民幣211.5百萬元、人民幣561.5百萬元及人民幣372.1百萬元。此外，截至2015年4月30日，我們的計息銀行及其他融資結餘為人民幣5,036.4百萬元，全部均為並無提取限制（慣例條件除外）的短期融資。因此，我們認為我們的流動資金風險於[編纂]後會進一步降低。我們今後擬透過要求財政部門更嚴謹地對資產及負債的到期詳情進行配對，藉此繼續增強我們的流動資金風險管理能力。

考慮到(1)若剔除關聯方貸款，於往績記錄期，我們將錄得淨流動資產，(2)於最後實際可行日期，我們尚未使用的銀行授信總額超過我們的流動負債淨額，(3)且我們的流動負債淨額較我們的資產及負債而言規模甚微，我們的董事相信，我們能夠滿足自本[編纂]日起12個月的營運資金要求，經充分考慮上述因素且與管理層討論，聯席保薦人未有理由不相信上述董事的判斷是不合理的。

## 財務資料

### 資本開支

於往績記錄期，我們的資本開支主要包括收購醫療設備及其他有關我們經營租賃業務的設備的開支以及辦公室相關開支。於2012年、2013年及2014年，我們的資本開支分別為人民幣60.5百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣0.7百萬元，其中包括收購醫療設備的開支分別為人民幣59.7百萬元、零及零。

我們預期將於2015年及2016年分別產生資本開支人民幣20.0百萬元及人民幣25.0百萬元。此資本開支主要與我們計劃收購的服務器有關，該等服務器涉及我們新近開發醫院數字服務器及有關遷移辦公室的開支。

### 營運資金

考慮到我們可取得的財務資源(包括經營產生的預計現金、可取得的銀行融資及[編纂]估計[編纂])，董事認為我們將擁有充足的營運資金，以應付自本[編纂]日期起計未來至少12個月的經營需要。

### 關聯方交易

於往績記錄期，我們與我們的最終控股股東通用技術集團及其非本集團旗下的附屬公司訂立多項交易。我們(1)向關聯方授出金融租賃融資，(2)自關聯方獲取貸款，(3)向若干關聯方銷售醫療設備，主要是我們作為中國獨家銷售代理的醫療設備的分銷商，(4)向若干關聯方收購設備以租予第三方，作為我們金融租賃業務的一部分，(5)向若干關聯方租賃部分辦公室物業及(6)於一般業務過程中自關聯方收取及向其支付的服務費與諮詢費。下表載列於所示期間按交易性質劃分的來自關聯方的收入及向關聯方支付的開支：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
向關聯方銷售貨物 .....	6,509	5,094	10,812
來自關聯方的利息收入 .....	253	252	675
來自關聯方的服務費收入 .....	5,484	270	—
向關聯方購買的租賃資產 .....	33,854	28,733	12,478
給予關聯方的租金開支 .....	6,359	9,993	13,280
借款的利息開支 .....	73,712	65,346	73,478
諮詢服務費 .....	1,133	306	137
融資租賃收入 .....	5,524	3,994	2,831

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

下表載列我們截至所示日期的應收及應付關聯方款項：

	截至12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
應收貸款及賬款 .....	75,215	53,124	37,535
預付款項、按金及其他應收款項 .....	—	1,576	1,912
應收關聯方款項總額 .....	<u>75,215</u>	<u>54,700</u>	<u>39,447</u>
應付關聯方的借款 .....	1,696,273	1,651,377	1,024,644
應付關聯方的貿易款項及票據 .....	250	—	108,439
其他應付款項及應計費用 .....	195,854	252,979	22,506
應付關聯方款項總額 .....	<u>1,892,377</u>	<u>1,904,356</u>	<u>1,155,589</u>

有關我們關方交易的性質和詳情，請參見「關連交易」。我們計劃在[編纂]前償還所有的關聯方借款。

### 承擔

我們根據經營租賃協議租賃若干物業作辦公用途，租期介乎一至三年。下表載列我們截至所示日期的經營租賃承擔：

	截至12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
一年內 .....	2,264	5,293	14,207
第二年至第五年(包括首尾兩年) .....	770	350	173
總計 .....	<u>3,034</u>	<u>5,643</u>	<u>14,380</u>

截至2012年、2013年及2014年12月31日，我們亦分別擁有人民幣139.4百萬元、人民幣874.1百萬元及人民幣637.5百萬元的尚未解除信貸承擔，主要為我們已訂立的融資租約，但尚未根據有關租約發放資金。截至2014年12月31日，我們擁有人民幣11.5百萬元的資本承擔，主要用於辦公樓裝修，於2012年、2013年12月31日，我們並無任何資本承擔。

### 或有負債

於最後實際可行日期，除(1)涉及融資租賃客戶索賠總額人民幣1.3百萬元的一宗訴訟及(2)上文所披露的銀行及其他借款外，我們並無擁有任何已發行或同意發行的貸款資本或債

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

務證券、尚未償還的銀行透支及承兌負債或其他類似債項、債權證、按揭、押記或貸款或承兌信貸、融資租賃或租購承擔或擔保或重大或有負債。有關訴訟的詳情，請參閱「業務－法律訴訟及合規－法律訴訟」。

### 主要財務比率

下表載列我們於所示日期或期間的主要財務比率：

	截至12月31日及截至該日止年度		
	2012年	2013年	2014年
毛利率.....	65.5%	64.5%	60.1%
淨利率.....	29.9%	31.9%	29.4%
股本回報率 <sup>(1)</sup> .....	30.2%	30.9%	25.4%
總資產回報率 <sup>(2)</sup> .....	3.8%	3.8%	3.4%
流動比率 <sup>(3)</sup> .....	68.2%	79.4%	87.9%
槓桿率 <sup>(4)</sup> .....	442.6%	676.4%	470.0%
風險資產與權益比率 <sup>(5)</sup> .....	6.51	8.68	6.80

#### 附註：

- (1) 股本回報率按特定期間的(i)純利除以(ii)股東權益的期初與期末結餘的平均數再乘以100.0%計算。
- (2) 資產回報率按特定期間的(i)純利除以(ii)總資產的期初與期末結餘的平均數再乘以100.0%計算。
- (3) 流動比率按期末的(i)流動資產除以(ii)流動負債再乘以100.0%計算。
- (4) 槓桿率按期末的(i)總銀行及其他借款除以(ii)總權益再乘以100.0%計算。
- (5) 風險資產與權益比率僅就環球租賃計算。
- (6) 風險資產與權益比率按持定期間的(i)總風險資產(總資產減現金及現金等價物)除以(ii)股東權益的期初與期末結餘的平均數計算。

根據商務部於2005年2月2日頒佈的《外商投資租賃行業的管理辦法》，商務部批准的金融租賃公司的風險資產(按從本公司總資產扣除現金、銀行存款、中國國債及委託租賃資產後的剩餘資產總額計算)一般不應超過公司股東權益10倍。此外，商務部於2013年9月18日頒佈的《金融租賃企業的監督管理辦法》中規定，金融租賃公司的風險資產不得超過公司股東權益的10倍，並要求省級商務部維持持續監察金融租賃公司的風險資產比率。然而，上述辦法均無訂定違反有關規定的任何處罰。

---

## 財務資料

---

### 毛利率

有關我們毛利率及淨利率的詳情，請參閱「一毛利及毛利率」。

### 股本回報率

於2012年、2013年及2014年，我們的股本回報率分別為30.2%、30.9%及25.4%。股本回報率於2013年12月31日至2014年12月31日有所下降，主要是由於我們的總權益於2014年有所增加。我們力圖維持相對高的槓桿率並同時嚴格管理信貸風險，以維持相對高的股本回報率。旨在審慎管理與相對較高資本負債率有關的風險的同時實現相對較高的股本回報率，我們戰略性地將我們融資租賃業務的重心放在增長快速且具反週期性的醫療行業，尤其是地區及縣級客戶（通常會受到中國優惠政策的支持）。請參閱「行業概覽」。此外，我們亦已建立審慎的風險管理系統，以管理我們的信貸風險、利率風險及流動資金風險。請參閱「風險管理」。由於我們在這些方面的努力，我們於往績記錄期的不良資產比例下降，截至2012年、2013年及2014年12月31日分別為1.00%、0.91%及0.83%。[編纂]後，我們預期我們的股本將大幅增長，而其可能負面影響我們於不久將來的股本回報率。

### 資產回報率

於2012年、2013年及2014年，我們的資產回報率分別為3.8%、3.8%及3.4%。2014年的資產回報較2013年減少主要是由於諮詢收入所得收益佔總收益的百分比降低，由於諮詢業務的資產回報率大大高於融資租賃業務。於2013年，雖然諮詢收入所得收益較2012年減少，但由於我們的融資租賃業務淨利差增加，故我們的資產回報率於2012年至2013年保持平穩。

### 流動比率

截至2012年、2013年及2014年12月31日，我們的流動比率分別為68.2%、79.4%及87.9%。我們的流動比率於往績記錄期維持穩定，反映我們的營運資金狀況穩定。

### 槓桿率

截至2012年、2013年及2014年12月31日，我們的槓桿率分別為442.6%、676.4%及470.0%。我們的槓桿率於整個往績記錄期保持穩定，反映了我們一致的流動資金風險管理策略。

---

## 財務資料

---

### 衍生金融工具

於往績記錄期，我們訂立利率掉期以管理我們所面臨的利率風險。截至2012年、2013年及2014年12月31日，我們參考倫敦銀行同業拆借利率(LIBOR)釐定並以攤銷成本計量的浮息借款分別為149百萬美元、255百萬美元及165.7百萬美元。為管理此等借款產生的利率風險，我們與香港或中國的若干銀行訂立利率掉期合約。截至2012年、2013年及2014年12月31日，利率掉期合約的名義總額分別為149百萬美元、255百萬美元及165.7百萬美元。金融衍生工具的公平值變動虧損人民幣1.9百萬元、收益人民幣2.6百萬元及收益人民幣4.1百萬元，已分別於2012年、2013年及2014年計入損益表或自損益表內扣除。

為管理與衍生金融工具有關的風險，我們已採納關於訂立衍生金融工具合約的內部指引。我們要求(1)所有衍生金融工具合約應當就對沖而非投機目的訂立；(2)除利率掉期外，我們不可訂立其他類型的衍生金融工具；及(3)所有衍生金融工具合約只能與銀行機構訂立。我們已採取一套批核程序，在我們訂立各衍生金融工具合約前審閱其主要風險及條款。我們的企業融資部主要負責審閱及訂立對沖交易，而我們的財政部、法律部及我們的高級管理層負責監察及監督該等對沖交易。於往績記錄期，並無偏離我們內部指引的重大事宜。

### 資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無擁有任何重大資產負債表外安排。除「一衍生金融工具」所載的該等衍生金融工具外，我們並無訂立，亦無意訂立任何衍生交易作買賣用途。

### [編纂]開支

我們因[編纂]而產生專業及其他費用。根據有關會計準則，因[編纂]而直接有關的[編纂]相關開支列作預付開支，並將於[編纂]後自權益扣除。餘下[編纂]相關費用自損益及其他綜合收益表中扣除。我們預期，[編纂]相關開支總額(包括[編纂])將約為人民幣[編纂]元。該等開支當中，預期人民幣[編纂]元自我們的綜合損益表中扣除。此筆為數人民幣[編纂]元的款項當中，人民幣[編纂]元已於往績記錄期內確認為其他開支，而餘額人民幣[編纂]元預期於2015年確認。

## 財務資料

### 市場風險披露

我們的主要金融工具包括應收租賃款、貿易應收款項、貿易應付款項、銀行貸款、其他計息貸款、現金及短期存款。銀行貸款以及其他計息貸款、現金及短期存款的主要目的是為我們的營運提供資金，而應收租賃款、貿易應收款項及貿易應付款項等其他金融資產及負債則直接與我們的經營活動相關。

我們在日常業務過程中面對多種市場風險，主要包括利率風險、匯率風險、信貸風險及流動資金風險。

### 市場風險

#### 利率風險

我們面臨利率風險，利率風險為金融工具的公平值或未來現金流因市場利率的變動而波動的風險。我們面臨的市場利率變動風險主要與我們的計息銀行及其他融資以及應收租賃款有關。

本公司管理利率風險的一個主要部分為密切注視預測利息收入淨額在不同利率情景下的敏感度(模擬模型)。本公司的目的是降低可能減少未來利息收入淨額的未來利率變動的影響，同時平衡風險降低措施的成本。

下表載列本公司除稅前溢利在利率可能出現合理變動的情況下(所有其他變數不變)的敏感度分析：

	除稅前溢利增加／(減少) 截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
基點變動			
+100個基點 .....	19,365	10,570	40,558
-100個基點 .....	(19,365)	(10,570)	(40,558)

除稅前溢利的敏感度指根據於各報告期末持有的將於未來一年內重新定價的金融資產及金融負債，假設利率變動對除稅前溢利產生的影響。我們於年內面臨與浮息銀行借款有關的現金流利率風險。我們的政策是將借款利率維持為浮動利率，以盡量降低公平值利率風險。

## 財務資料

上表所載的利率敏感度僅供說明，乃基於簡單情形下的情況。有關數字代表根據預測收益率曲線情景及本公司的現行利率風險概況釐定對除稅前溢利備考變動的影響。然而，此影響並無加入管理層為降低利率風險影響而將採取的行動。上述預測亦假設到期日不同的金融工具的利率按相同金額變動，因此如某些利率變動但其他維持不變，上述預測並不反映對除稅前溢利的潛在影響。

### 匯率風險

匯率風險為金融工具的公平值或未來現金流將因外幣匯率的變動而波動的風險。我們面臨的外匯變動風險主要與本公司的經營活動有關（當收款或付款乃使用功能貨幣以外的貨幣結算時）。

我們主要以人民幣經營業務，但若干交易則以美元及（較少地）其他貨幣結算。我們的財資運作風險主要來自以人民幣以外的貨幣進行的交易。我們尋求通過盡量減少我們的外幣淨額來限制所面臨的外匯風險。

美元兌人民幣的匯率根據浮動匯率機制管理。港元匯率與美元掛鈎，因此港元兌人民幣的匯率波動與美元兌人民幣的匯率變動一致。

下表載列本公司就貨幣資產與負債及預測現金流量承受重大風險的貨幣匯率變動的敏感度分析。

貨幣	匯率變動	除稅前溢利增加／（減少） 截至12月31日止年度		
		2012年	2013年	2014年
	%	(人民幣千元)		
美元倘人民幣兌美元升值 .....	(1)	16,182	28,170	18,159
倘人民幣兌美元貶值 .....	1	(16,182)	(28,170)	(18,159)

分析計算兌人民幣的貨幣匯率合理可能變動（其他所有變數維持不變）對除稅前利潤的影響。然而，該影響乃基於我們於各報告期末的外匯風險維持不變的假設，因此並無計及我們為減輕此外匯風險的不利影響所採取的措施。



本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

下表載列於所示報告期按貨幣分析的資產與負債明細：

	截至2012年12月31日止年度			
	人民幣	美元	其他	總計
	(人民幣千元等值)			
<b>金融資產：</b>				
貸款及應收賬款 .....	5,258,984	—	—	5,258,984
按金及其他應收款項 .....	178,138	—	—	178,138
受限制存款 .....	64,041	—	—	64,041
現金及現金等價物 .....	306,904	1,075	1	307,980
金融資產總值 .....	<u>5,808,067</u>	<u>1,075</u>	<u>1</u>	<u>5,809,143</u>
<b>金融負債：</b>				
貿易應付款項及應付票據 .....	547,054	—	—	547,054
其他應付款項及應計費用 .....	532,720	114,411	2	647,133
計息銀行及其他融資 .....	2,292,426	1,496,273	—	3,788,699
衍生負債 .....	—	8,595	—	8,595
金融負債總額 .....	<u>3,372,200</u>	<u>1,619,279</u>	<u>2</u>	<u>4,991,481</u>
淨頭寸 .....	<u>2,435,867</u>	<u>(1,618,204)</u>	<u>(1)</u>	<u>817,662</u>
	截至2013年12月31日止年度			
	人民幣	美元	其他	總計
	(人民幣千元等值)			
<b>金融資產：</b>				
貸款及應收賬款 .....	9,565,004	—	—	9,565,004
按金及其他應收款項 .....	310,488	—	—	310,488
受限制存款 .....	124,377	—	—	124,377
現金及現金等價物 .....	313,278	4,593	1,127	318,998
金融資產總值 .....	<u>10,313,147</u>	<u>4,593</u>	<u>1,127</u>	<u>10,318,867</u>
<b>金融負債：</b>				
貿易應付款項及應付票據 .....	234,597	—	—	234,597
其他應付款項及應計費用 .....	879,297	170,553	—	1,049,850
計息銀行及其他融資 .....	5,259,447	2,646,369	—	7,905,816
衍生負債 .....	—	5,807	—	5,807
金融負債總額 .....	<u>6,373,341</u>	<u>2,822,729</u>	<u>—</u>	<u>9,196,070</u>
淨頭寸 .....	<u>3,939,806</u>	<u>(2,818,136)</u>	<u>1,127</u>	<u>1,122,797</u>

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

	截至2014年12月31日止年度			
	人民幣	美元	其他	總計
	(人民幣千元等值)			
<b>金融資產：</b>				
貸款及應收賬款 .....	15,635,974	—	3,355	15,639,329
按金及其他應收款項 .....	38,834	—	130	38,964
可供出售投資 .....	20,955	—	—	20,955
受限制存款 .....	100,504	—	—	100,504
現金及現金等價物 .....	371,291	81,409	869	453,569
金融資產總值 .....	<u>16,167,558</u>	<u>81,409</u>	<u>4,354</u>	<u>16,253,321</u>
<b>金融負債：</b>				
貿易應付款項及應付票據 .....	955,663	—	759	956,422
其他應付款項及應計費用 .....	1,425,849	20,592	2	1,446,443
計息銀行及其他融資 .....	9,529,685	1,878,567	—	11,408,252
衍生負債 .....	—	1,780	—	1,780
金融負債總額 .....	<u>11,911,197</u>	<u>1,900,939</u>	<u>761</u>	<u>13,812,897</u>
淨頭寸 .....	<u>4,256,361</u>	<u>(1,819,530)</u>	<u>3,593</u>	<u>2,440,424</u>

### 信貸風險

信貸風險指承租人或交易對手無法履行其責任時產生損失的風險。

我們僅與獲認可及聲譽良好的第三方進行交易。根據我們的政策，我們會檢查及核實本集團與其有信貸交易的所有客戶的信貸風險。此外，本集團定期監察及控制應收租賃款項，以降低重大壞賬風險。

其他金融資產主要包括現金及銀行存款、應收賬款、應收票據及衍生金融工具。此等金融資產的信貸風險因交易對手無法履行其責任而產生。最大信貸風險敞口相等於此等資產的賬面值。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

信貸風險亦會受行業或地區集中的影響。我們的客戶分散在中國內地的各個省份。我們的承租人來自下列不同行業：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
應收租賃款項淨額：			
醫療.....	4,440,523	7,099,239	10,589,532
教育.....	628,500	2,391,334	4,475,593
其他.....	222,189	207,788	785,014
	5,291,212	9,698,361	15,850,139
減：應收租賃款項減值撥備.....	(55,330)	(133,616)	(219,470)
淨額.....	<u>5,235,882</u>	<u>9,564,745</u>	<u>15,630,669</u>

由於我們的客戶分佈廣泛並從事不同行業，故本公司並無重大信貸風險集中。

所面臨信貸風險的數據資料來自應收租賃款項、應收票據、應收賬款、衍生金融工具及其他應收款項，分別載列於附錄一—「會計師報告」附註19、附註16及附註20。

既未逾期亦未減值的金融資產分析如下：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
應收租賃款項淨額.....	5,080,736	9,460,775	15,692,233
應收賬款.....	23,102	259	8,660
按金及其他應收款項.....	178,138	310,488	38,964

於2012年、2013年及2014年12月31日，已逾期但未被視作減值的資產分別為人民幣157.7百萬元、人民幣149.1百萬元及人民幣25.8百萬元。下表載列截至所示日期我們的貸款及應收款項的賬齡分析：

	90天內	90天至1年	1年至3年	3年以上	總計
	(人民幣千元)				
2012年12月31日.....	133,649	23,855	217	—	157,721
2013年12月31日.....	122,709	18,029	6,702	1,666	149,106
2014年12月31日.....	11,707	14,070	—	—	25,777

## 財務資料

### 流動資金風險

流動資金風險是負債到期時缺乏資金還款的風險。有關風險可能於金融資產及負債到期時因金額或期限不匹配而產生。

我們通過每日、每月及每季度監控下列目標來管理流動資金風險：維持租賃業務的穩定性、預測現金流量及評估流動資產及流動資金水平，以及保持有效的內部資金劃撥機制。

下表載列於所示日期根據合約未貼現現金流量，我們的金融資產及負債的到期情況：

	2012年12月31日					總計
	於要求時	三個月內	三至12個月	一至五年	五年以上	
	(人民幣千元)					
<b>金融資產：</b>						
貸款及應收賬款 .....	26,744	517,848	1,405,437	4,230,954	88,778	6,269,761
按金及其他應收款項 .....	—	165,611	12,527	—	—	178,138
受限制存款 .....	—	47,833	8,041	8,294	—	64,168
現金及現金等價物 .....	307,980	—	—	—	—	307,980
金融資產總值 .....	<u>334,724</u>	<u>731,292</u>	<u>1,426,005</u>	<u>4,239,248</u>	<u>88,778</u>	<u>6,820,047</u>
<b>金融負債：</b>						
貿易應付款項及應付票據 .....	42,542	358,933	145,579	—	—	547,054
其他應付款項及應計費用 .....	19,957	13,500	120,743	447,844	23,621	625,665
計息銀行及其他融資 .....	—	173,002	2,060,741	1,838,539	—	4,072,282
衍生負債 .....	—	—	—	8,595	—	8,595
金融負債總額 .....	<u>62,499</u>	<u>545,435</u>	<u>2,327,063</u>	<u>2,294,978</u>	<u>23,621</u>	<u>5,253,596</u>
流動資金風險敞口 .....	<u>272,225</u>	<u>185,857</u>	<u>(901,058)</u>	<u>1,944,270</u>	<u>65,157</u>	<u>1,566,451</u>

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

2013年12月31日

	於要求時	三個月內	三至12個月	一至五年	五年以上	總計
	(人民幣千元)					
<b>金融資產：</b>						
貸款及應收賬款 .....	30,480	805,150	2,571,826	8,185,185	43,360	11,636,001
按金及其他應收款項 .....	—	300,378	10,110	—	—	310,488
受限制存款 .....	—	107,203	8,045	9,296	—	124,544
現金及現金等價物 .....	318,998	—	—	—	—	318,998
金融資產總值 .....	<u>349,478</u>	<u>1,212,731</u>	<u>2,589,981</u>	<u>8,194,481</u>	<u>43,360</u>	<u>12,390,031</u>
<b>金融負債：</b>						
貿易應付款項及應付票據 .....	42,542	134,291	57,764	—	—	234,597
其他應付款項及應計費用 .....	16,422	13,834	116,685	873,439	18,784	1,039,164
計息銀行及其他融資 .....	—	451,972	3,172,356	4,868,230	—	8,492,558
衍生負債 .....	—	—	3,684	2,123	—	5,807
金融負債總額 .....	<u>58,964</u>	<u>600,097</u>	<u>3,350,489</u>	<u>5,743,792</u>	<u>18,784</u>	<u>9,772,126</u>
流動資金風險敞口 .....	<u>290,514</u>	<u>612,634</u>	<u>(760,508)</u>	<u>2,450,689</u>	<u>24,576</u>	<u>2,617,905</u>

2014年12月31日

	於要求時	三個月內	三至12個月	一至五年	五年以上	總計
	(人民幣千元)					
<b>金融資產：</b>						
貸款及應收賬款 .....	48,431	1,217,783	4,225,974	13,546,284	5,988	19,044,460
按金及其他應收款項 .....	—	16,230	6,000	16,734	—	38,964
受限制存款 .....	—	75,838	24,666	—	—	100,504
可供出售投資 .....	—	—	—	20,955	—	20,955
現金及現金等價物 .....	453,569	—	—	—	—	453,569
金融資產總值 .....	<u>502,000</u>	<u>1,309,851</u>	<u>4,256,640</u>	<u>13,583,973</u>	<u>5,988</u>	<u>19,658,452</u>
<b>金融負債：</b>						
貿易應付款項及應付票據 .....	16	797,462	158,945	—	—	956,423
其他應付款項及應計費用 (不包括應付利息) .....	10,709	120,870	59,731	1,490,744	13,140	1,695,194
計息銀行及其他融資 .....	—	1,133,633	3,552,795	7,835,068	—	12,521,496
衍生負債 .....	—	—	—	1,780	—	1,780
金融負債總額 .....	<u>10,725</u>	<u>2,051,965</u>	<u>3,771,471</u>	<u>9,327,592</u>	<u>13,140</u>	<u>15,174,893</u>
流動資金風險敞口 .....	<u>491,275</u>	<u>(742,114)</u>	<u>485,169</u>	<u>4,256,381</u>	<u>(7,152)</u>	<u>4,483,559</u>

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

---

## 財 務 資 料

---

### 可供分派儲備

於2014年12月31日，我們的可供分派儲備為人民幣915.7百萬元。

### 備考經調整綜合有形資產淨值

[編纂]

---

## 財務資料

---

### 上市規則規定的披露

截至最後實際可行日期，我們並不知悉任何須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露的情況。

### 股息政策

我們於2012年、2013年及2014年分別宣派股息人民幣25.3百萬元、零及人民幣8.3百萬元，均已於最後實際可行日期派付。我們的董事會已決定不就截至2014年12月31日止年度宣派或派付任何股息。然而，日後是否派付股息的決定將按董事會指示作出，並將根據我們的利潤、現金流量、財務狀況、資本需求及董事會認為相關的其他條件釐定。股息派付或受其他法律限制及我們日後可能訂立的協議所限。

### 近期頒佈的會計政策

請參閱本[編纂]附錄一—「會計師報告」所載綜合財務報表附註3.1。

### 並無重大不利變動

董事確認，自2014年12月31日以來我們的財務狀況或前景並無重大不利變動。