

概 要

本概要旨在概述本文件的資料。由於純屬概要，故並無載列全部對閣下或屬重要的資料。在決定投資[編纂]前，閣下應參閱整份文件。任何投資均存在風險。投資[編纂]所涉及的部分特定風險載於本文件「風險因素」一節。在決定投資[編纂]前，閣下應細閱其中內容。

概覽

我們是一間總部位於北京的融資租賃公司，從事提供融資租賃及諮詢服務。我們主要服務於中國選定行業，包括醫療保健、航空及公共基礎設施行業的客戶。我們策略性地將業務專注於該等行業，乃由於我們認為該等行業具有巨大的增長潛力。於往績記錄期間，我們的中國客戶涵蓋17個省份、兩個自治區及一個直轄市。我們於往績記錄期間亦有一名於新加坡註冊成立的客戶及一名於英屬處女群島註冊成立的客戶。

我們的經營歷史較短，於二零一四年方開始我們的融資租賃業務。自二零一四年開始經營業務以來，我們持續拓展我們的飛機租賃資產組合。根據灼識諮詢報告，獨立非國有融資租賃公司佔二零一七年中國飛機租賃市場之約10%（按尚未償還結餘計算）及約15%（按收益計算）。於二零一七年按飛機機隊規模及飛機融資租賃收益計算，我們是中國第三大的獨立非國有飛機融資租賃公司，原因為本集團於二零一七年十二月三十一日擁有25架飛機之機隊及於二零一七年十二月三十一日錄得飛機融資租賃收益約人民幣74.9百萬元及尚未償還結餘人民幣11億元。在整體的飛機融資租賃市場中，我們於二零一七年佔有的市場份額為0.4%（按尚未償還結餘計算）及0.9%（按收益計算）。根據灼識諮詢報告，於二零一七年，外資醫療器械融資租賃公司佔中國整體醫療器械融資租賃市場之約85%（按尚未償還結餘計算）及約75%（按收益計算）。於二零一七年，我們在中國外資醫療器械租賃公司中排名第十，原因為本集團於二零一七年十二月三十一日於醫療器械租賃錄得尚未償還結餘人民幣25億元及收益人民幣152.6百萬元，佔中國醫療器械融資租賃細分市場整體份額的1.1%（按尚未償還結餘結算）及1.0%（按收益計算）。

於往績記錄期間，我們結合使用內部資金及多種外部資金渠道（包括來自銀行等金融機構及其他機構的借貸、應付關聯公司款項、資產抵押證券及[編纂]投資所得款項）為我們的業務經營提供資金。於二零一八年八月三十一日，我們的借貸及資產抵押證券結餘分別約為人民幣2,322.5百萬元及人民幣991.5百萬元。於二零一五財年、二零一六財年、二零一七財年及二零一八年八個月，我們有關借貸、應付關聯公司款項及資產抵押證券的融資成本分別為約人民幣66.0百萬元、人民幣164.5百萬元、人民幣194.0百萬元及人民幣153.5百萬元。此外，於往績記錄期間，本集團自出售若干融資租賃應收款項獲得所得款項。

概 要

我們於二零一五財年至二零一六財年經歷了快速增長，於二零一六財年至二零一七財年經歷了溫和增長。我們的收益由二零一五財年的約人民幣146.0百萬元增加106.1%至二零一六財年的約人民幣300.9百萬元，並進一步增加2.6%至二零一七財年的約人民幣308.7百萬元。於二零一八年八個月，我們的收益為約人民幣241.3百萬元，較二零一七年八個月增加約人民幣42.2百萬元或21.2%。我們的毛利由二零一五財年的約人民幣8.6百萬元增加240.7%至二零一六財年的約人民幣29.3百萬元，並進一步增加24.9%至二零一七財年的約人民幣36.6百萬元。於二零一八年八個月，我們的純利為約人民幣29.4百萬元，較二零一七年四個月增加約人民幣3.3百萬元或12.5%。我們的融資租賃應收款項由二零一五年十二月三十一日的約人民幣2,735.9百萬元增加28.2%至二零一六年十二月三十一日的約人民幣3,506.2百萬元，並進一步增加17.4%至二零一七年十二月三十一日的約人民幣4,116.2百萬元。於二零一八年八月三十一日，我們的融資租賃應收款項為約人民幣4,168.0百萬元。

競爭優勢

我們認為，下列競爭優勢是推動我們的業務及財務表現增長的動力：(i)我們策略性地專注於對融資租賃及相關服務需求持續旺盛的快速增長行業；(ii)我們擁有強大的實力，依托自身成熟的行業專長，為目標客戶提供高效及量身定制的金融服務；(iii)我們已實施審慎的風險

概 要

管理及內部控制程序；及(iv)我們擁有經驗豐富及勤勉盡職的管理團隊。有關我們競爭優勢的詳情，請參閱本文件「業務－我們的競爭優勢」分節。

業務策略

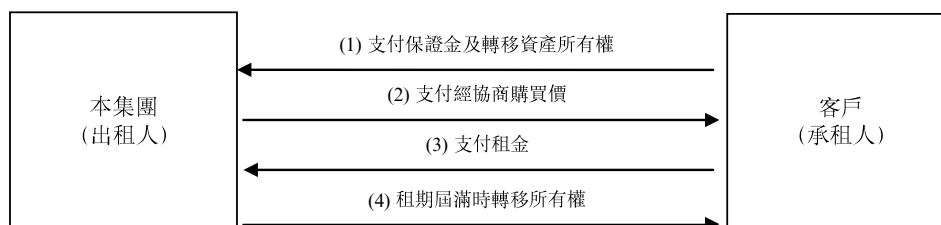
我們的目標是實現可持續的業務增長及創造長期股東價值。我們計劃通過實施以下公司策略實現該目標：(i)繼續與具增長潛力的行業內的現有客戶或新客戶開展業務；(ii)優化融資租賃業務的資產組合結構；(iii)繼續加強我們的風險管理能力；(iv)多元化我們的融資來源、降低融資成本及探索其他融資渠道以提高我們的投資回報；及(v)繼續甄選、培養、激勵及留住富才幹的專業人才。有關我們業務策略的詳情，請參閱本文件「業務－我們的業務策略」分節。

業務模式

我們的融資租賃服務包括售後回租及直接融資租賃。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的業務重點並無變動。進一步披露請參閱本文件「業務－業務營運」分節。

售後回租

在售後回租中，我們的客戶(作為承租人)按經協商購買價將其現有資產售予我們(作為出租人)，而出租人再將有關資產回租予承租人供其使用，以收取定期租賃付款。於二零一五財年、二零一六財年、二零一七財年及二零一八年八個月，來自售後回租交易的收益分別佔我們融資租賃總收入約89.0%、85.3%、80.8%及86.1%。下圖闡示於售後回租中客戶與我們的關係：

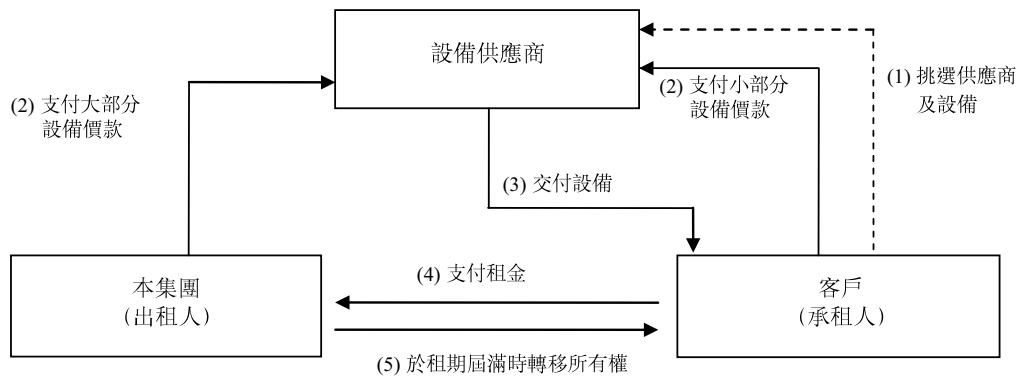


直接融資租賃

在直接融資租賃中，我們(作為出租人)將按照客戶(作為承租人)發出的指示根據設備購買協議及融資租賃協議向設備供應商購買資產，而出租人再將資產出租予承租人供其使用，以

概 要

收取定期租賃付款。於二零一五財年、二零一六財年、二零一七財年及二零一八年八個月，來自直接融資租賃交易的收益分別佔我們融資租賃總收入約11.0%、14.7%、19.2%及13.9%。下圖闡示於直接融資租賃中客戶與我們的關係：



覆蓋率

下表載列我們於往績記錄期間的覆蓋率範圍。有關進一步披露，謹請參閱本文件「業務—業務營運—租賃資產及抵押品」一節。

	二零一五財年	二零一六財年	二零一七財年	二零一八年 八個月
新訂融資租賃				
個別租賃的覆蓋率 範圍 ^(附註)	1.01至2.47	1.00至2.22	1.02至2.10	1.02至2.97
合計總覆蓋率 ^(附註)	1.37	1.33	1.35	1.50

附註：覆蓋率乃按租賃期初租賃資產價值(賬面值)除以融資租賃應收款項(扣除按金)計算。合計總覆蓋率乃按租賃期初總租賃資產價值(賬面值)除以融資租賃應收款項(扣除按金)計算。於初始融資租賃日期後添加的抵押品於計算本表格的覆蓋率時尚未計入。

	於十二月三十一日			於八月 三十一日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
於年/期末之尚未償還融資 租賃應收款項				
個別租賃的覆蓋率範圍 ^(附 註1及2)	0.12至3.68	0.13至7.38	0.15至8.92	0.16至71.71
合計總覆蓋率 ^(附註1及2)	1.51	1.65	1.73	1.76

概 要

附註：

- (1) 覆蓋率乃按租賃資產價值(即租賃資產的賬面值)除以尚未償還融資租賃應收款項(扣除按金)計算。合計總覆蓋率乃按總租賃資產價值除以尚未償還融資租賃款項(扣除按金)計算。
- (2) 不計及按金超逾融資租賃應收款項的融資租賃。

有關覆蓋率低於一的個別租賃之詳情，謹請參閱本文件「業務—租賃資產及抵押品」一節。

客戶群

我們的客戶群包括中國醫療、航空及公共基礎設施行業的企業。於往績記錄期間，我們擁有逾110名客戶(包括一名於英屬處女群島註冊成立的客戶、一名於新加坡註冊成立的客戶及其餘於中國17個省、兩個自治區及一個直轄市的客戶)。於二零一五財年、二零一六財年、二零一七財年及二零一八年八個月來自我們五大客戶的收益分別約為人民幣67.4百萬元、人民幣95.7百萬元、人民幣85.4百萬元及人民幣45.0百萬元，分別佔我們同期總收益約46.2%、31.8%、27.7%及18.6%。下表概述於往績記錄期間按行業類別劃分的客戶數目：

	於十二月三十一日			於八月三十一日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
醫療	25	32	61	75
航空	3	8	8	8
公共基礎設施	13	19	17	14
其他	2	5	1	—
總計	43	64	87	97

我們透過直接營銷(如定期與中國現有及潛在客戶溝通以了解彼等之要求及資金需求)開發及擴大我們的客戶群，之後向彼等推廣我們的融資租賃及相關諮詢服務。有關我們客戶的進一步詳情，請參閱本文件「業務—客戶」一節。

概 要

與南山集團公司及Union Capital之關係

我們自於二零一四年註冊成立起便與南山集團公司建立業務關係。於二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年，南山集團公司一直為我們的最大客戶，其中我們向南山集團公司旗下六間實體提供融資租賃及相關諮詢服務。南山集團公司於二零一八年八個月不再為本集團的五大客戶之一。

於二零一五年九月三十日，南山資本將本公司當時的全部已發行股份轉讓予Union Capital，而後者將於完成[編纂]及[編纂]前擁有本公司已發行股本之約76.46%。南山集團於上述轉讓後繼續向本集團提供若干現有的貸款及擔保。於最後實際可行日期，本集團來自南山集團公司的所有借貸已獲悉數償還。此外，南山集團就我們的借貸提供的大多數擔保將於[編纂]前後解除。

下表載列南山集團公司及Union Capital於二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日／截至相關日期止年度以及於二零一八年八月三十一日／截至該日止八個月應佔的收益及融資租賃應收款項：

	於十二月三十一日／截至該日止年度			於八月三十一日／ 截至該日止八個月
	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
以下應佔收益				
– 南山集團公司	40,269	38,951	27,094	2,658
– Union Capital	3,091	13,236	13,738	9,543
以下應佔收益融資租 賃應收款項				
– 南山集團公司	625,844	871,081	211,571	5,577
– Union Capital	-	289,302	252,153	250,992

有關我們與南山集團公司及Union Capital之關係的進一步詳情，請參閱本文件「歷史、重組及集團架構—歷史及發展—我們的控股股東透過Union Capital收購及投資南山租賃」、「歷史、重組及集團架構—歷史及發展—南山集團於出售事項後仍繼續向本公司提供貸款及擔保之理由」、「業務—客戶—倚賴南山集團公司」及「與控股股東關係—獨立於南山集團公司」等章節。

概 要

定價政策

我們融資租賃協議通常按固定利率及浮動利率定價。利率乃按(1)現行市價，(2)透過評估客戶的行業及財務狀況得出的風險溢價，及(3)融資成本釐定。風險溢價乃根據(1)基於客戶之行業及業務規模按案件基準與個別客戶進行的磋商及(2)對客戶財務狀況的評估釐定。我們的諮詢服務費按每次收取，並無固定價格。

融資租賃協議

下表載列我們於所示日期按固定及浮動利率類別劃分的融資租賃應收款項明細：

	於十二月三十一日						於八月三十一日	
	二零一五年		二零一六年		二零一七年		二零一八年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
融資租賃應收款項：								
- 浮動利率	1,764,307	64.5	2,734,476	78.0	3,465,632	84.2	3,679,504	88.3
- 固定利率	971,611	35.5	771,717	22.0	650,552	15.8	488,452	11.7
總計	<u>2,735,918</u>	<u>100</u>	<u>3,506,193</u>	<u>100</u>	<u>4,116,184</u>	<u>100</u>	<u>4,167,956</u>	<u>100</u>

下表載列於往績記錄期間(i)融資租賃協議數目；(ii)融資租賃收入；及(iii)按行業劃分的平均貸款規模：

行業	二零一五財年			二零一六財年			二零一七財年			二零一八年八個月		
	融資租賃協議數目	融資租賃收入	平均貸款規模	融資租賃協議數目	融資租賃收入	平均貸款規模	融資租賃協議數目	融資租賃收入	平均貸款規模	融資租賃協議數目	融資租賃收入	融資租賃收入
		人民幣千元	人民幣千元		人民幣千元	人民幣千元		人民幣千元	人民幣千元		人民幣千元	人民幣千元
醫療保健	25	52,075	529,671	35	90,874	909,325	66	152,647	1,762,244	78	166,869	2,759,806
航空	6	16,323	220,861	12	61,922	831,742	13	74,923	1,224,047	13	42,413	990,464
公共基礎設施	19	62,726	1,060,001	22	129,106	1,229,998	18	70,090	768,419	15	28,479	437,125
其他	4	7,542	83,027	8	12,521	166,184	4	2,980	83,157	-	-	-
總計	<u>54</u>	<u>138,666</u>	<u>1,893,560</u>	<u>77</u>	<u>294,423</u>	<u>3,137,249</u>	<u>101</u>	<u>300,640</u>	<u>3,837,867</u>	<u>106</u>	<u>237,761</u>	<u>4,187,395</u>

概 要

下表載列於所示日期按租期長度劃分之融資租賃協議數目及價值：

	於十二月三十一日						於八月三十一日	
	二零一五年		二零一六年		二零一七年		二零一八年	
	融資租賃 協議數目	價值 人民幣千元	融資租賃 協議數目	價值 人民幣千元	融資租賃 協議數目	價值 人民幣千元	融資租賃 協議數目	價值 人民幣千元
租期								
少於3個月	5	574,865	-	-	-	-	-	-
超過3個月但少於5年	10	1,063,314	16	1,483,205	8	739,478	6	564,506
超過5年但少於10年	35	2,146,841	47	3,651,878	81	6,059,570	96	7,254,903
超過10年	-	-	1	358,336	1	358,336	-	-
總計	50	3,785,020	64	5,493,419	90	7,157,384	102	7,819,409

二零一五財年、二零一六財年、二零一七財年及二零一八年八個月的租賃協議平均租期分別為約4.6年、5.1年、5.2年及5.2年。

下表載列按租期間劃分我們於所示年度／期間新訂立之融資租賃協議之數量及價值：

	二零一五財年		二零一六財年		二零一七財年		二零一八年八個月	
	年內的新租 貨協議數量	價值 人民幣千元	年內的新租 貨協議數量	價值 人民幣千元	年內的新租 貨協議數量	價值 人民幣千元	期內的新租 貨協議數量	價值 人民幣千元
	租賃期間							
少於3年	7	836,519	1	476,598	-	-	-	-
超過3年但少於5年	8	781,059	7	643,408	-	-	-	-
超過5年但少於10年	24	1,615,728	18	1,924,919	37	2,657,160	16	1,229,363
10或以上	-	-	1	358,336	-	-	-	-
總計	39	3,233,306	27	3,403,261	37	2,657,160	16	1,229,363

下表載列於所示年度／期間已終止、已完成及已轉讓之融資租賃協議數目及價值：

	二零一五財年			二零一六財年			二零一七財年			二零一八年八個月		
	融資租賃協 議數目	價值	佔比	融資租賃協 議數目	價值	佔比	融資租賃協 議數目	價值	佔比	融資租賃協 議數目	價值	佔比
		人民幣千元	%		人民幣千元	%		人民幣千元	%		人民幣千元	%
於年／期內已完成之融資租賃協議	2	261,654	32.6	7	565,202	33.4	9	475,502	47.9	2	392,366	69.2
於年／期內已終止之融資租賃協議	2	540,735	67.4	4	429,545	25.3	2	282,255	28.4	2	174,972	30.8
於年／期內已轉讓之融資租賃協議—由買方發起	-	-	-	2	700,115	41.3	-	-	-	-	-	-
於年／期內之融資租賃協議—由客戶發起	-	-	-	-	-	-	2	235,438	23.7	-	-	-
總計	4	802,389	100	13	1,694,862	100	11	993,195	100	4	567,338	100

概 要

自二零一四年成立以來，我們僅在二零一六財年進行兩項有關出售融資租賃應收款項(由買方發起)的交易。該兩項銷售交易涉及訂立顧問協議及本集團自相關顧問協議產生收益約人民幣10.1百萬元，佔我們二零一六財年總收益的3.3%。誠如行業顧問所告知，上述交易的安排符合行業標準。詳情請參閱本文件「業務－出售融資租賃應收款項－由買方發起的出售」一節。

此外，我們僅在二零一七財年進行兩項有關出售融資租賃應收款項(由客戶發起)的交易。本集團並無自相關買賣協議產生收益。詳情請參閱本文件「業務－出售融資租賃應收款項－由客戶發起的出售」一節。

財務資料概要

下表為節選的本集團往績記錄期間綜合財務資料，有關資料載於本文件「財務資料」一節，並應與本文件附錄一會計師報告一併閱讀。

綜合損益表概要

	二零一五財年 人民幣千元	二零一六財年 人民幣千元	二零一七財年 人民幣千元	二零一七年 八個月 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 八個月 人民幣千元
收益	145,996	300,870	308,747	199,095	241,251
融資成本	(70,167)	(172,247)	(203,995)	(124,344)	(162,058)
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
減值虧損	(6,965)	(20,905)	(15,870)	(8,256)	(10,428)
年／期內溢利	8,572	29,279	36,576	26,116	29,381

於往績記錄期間，本集團的收益包括融資租賃收入及顧問費收入，分別受到國際會計準則第17號及國際財務報告準則第15號的規管。本集團選擇提早應用國際財務報告準則第15號並於往績記錄期間貫徹應用國際財務報告準則第15號。董事認為採納國際財務報告準則第15號對往績記錄期間確認收益的時間及金額並無影響。

我們的收益於二零一五財年至二零一六財年顯著增加106.1%，我們的全部目標行業均錄得收益增加，主要乃由於二零一六財年開始新的融資租賃協議。我們的收益於二零一六財年至二零一七財年輕微增加2.6%，其中我們來自醫療保健行業的收益增加主要被來自公共基礎設施行業之收益減少所抵銷。此乃主要由於二零一七財年開始醫療保健行業的新融資租賃協議以及

概 要

完成及終止公共基礎設施行業之融資租賃協議。我們於二零一八年八個月之收益較之二零一七年四個月增加21.2%乃主要由於二零一七年八個月後開始了醫療保健行業的新融資租賃協議。我們於往績記錄期間的融資成本增加與我們的平均借貸、已發行債券及應付關聯方款項增加一致。有關本集團經營業績的討論，請參閱本文件「財務資料－經營業績」一節。

概 要

綜合財務狀況表概要

	於十二月三十一日			於八月 三十一日
	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
融資租賃應收款項	2,735,918	3,506,193	4,116,184	4,167,956
銀行結餘及現金	273,506	507,673	425,847	221,014
流動資產	1,439,393	1,909,571	1,649,837	1,416,774
非流動資產	2,084,449	2,296,098	3,113,653	3,063,963
應付關聯公司款項	566,433	1,299,056	—	—
借貸	1,818,878	1,400,298	2,545,231	2,322,470
已發行債券	253,058	538,963	1,081,296	991,547
流動負債	1,595,246	2,501,545	2,274,431	1,402,987
流動(負債)/資產				
淨額	(155,853)	(591,974)	(624,594)	13,787
非流動負債	1,287,089	899,400	1,579,563	2,146,731
股本	1	1	1	1
儲備	641,506	804,723	909,495	931,018
總權益	641,507	804,724	909,496	931,019

本集團並無提早採納於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效的國際財務報告準則第16號。因此，本集團的融資租賃應收款項於往績記錄期間乃一直根據國際會計準則第17號計量。董事認為國際財務報告準則第16號對本集團(作為出租人)的未來綜合財務報表並無重大影響。此外，本集團已於二零一八年一月一日採納國際財務報告準則第9號，並應用國際財務報告準則第9號准許的過渡豁免，不重列二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年的財務資料。因此，我們於二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年應用國際會計準則第39號。董事認為採納國際財務報告準則第9號對本集團的財務狀況及表現並無重大影響。

我們於截至二零一七年十二月三十一日止三個年度錄得融資租賃應收款項呈上升趨勢，我們於二零一七年十二月三十一日之融資租賃應收款項較二零一六年十二月三十一日增加17.3%，而我們於二零一七財年的融資租賃收入較二零一六財年增加2.1%，主要乃由於二零一七財年下半年開始醫療保健行業的新融資租賃協議。融資租賃應收款項於二零一八年八月三十一日較二零一七年十二月三十一日輕微增加乃主要由於二零一八年八個月的新融資租賃協議，由(i)因二零一八年八個月完成及終止融資租賃協議而減少；及(ii)自二零一八年一月一日起採納國際財務報告準則第9號而導致較高比率的減值虧損撥備所抵銷。我們於截至二零一七年十二月三十一日止三個年度亦錄得應付關聯方款項總額、借貸及已發行債券呈增加趨勢，主要用以為我們的融資租賃業務增長提供資金。於二零一八年八月三十一日借貸及已發行債券較二零一七年十二月三十一日輕微下降主要乃由於錄得還款淨額。有關本集團財務狀況的討論，請參閱本文件「財務資料－綜合財務狀況表若干項目概況」一節。

概 要

於二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日，我們分別擁有流動負債淨額約人民幣155.9百萬元、人民幣592.0百萬元及人民幣624.6百萬元。流動負債淨額主要乃由於我們動用來自關聯方的流動借貸及應付關聯公司款項，而非非流動銀行借貸。於二零一八年八月三十一日，我們錄得流動資產淨值約人民幣13.8百萬元。於二零一八年八月三十一日，我們的流動資產由銀行結餘及現金的下降所部分抵銷。此乃主要由於(i)我們作出借貸及資產抵押證券的還款淨額；及(ii)我們將產生自經營活動的現金淨額用於為我們的業務經營撥資。有關流動負債淨額之詳情，謹請參閱本文件「財務資料—流動資金—流動(負債淨額)/資產淨值」。

綜合現金流量表概要

	二零一五財年	二零一六財年	二零一七財年	二零一七年 八個月	二零一八年 八個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
經營活動(所用)/所得現金淨額	(1,882,361)	(148,978)	(353,095)	(325,942)	261,826
投資活動所得/(所用)現金淨額	25,601	16,361	3,002	2,994	(35,684)
融資活動所得/(所用)現金淨額	2,083,202	371,680	309,607	829,026	(487,333)
現金及現金等價物增加/(減少)淨額	231,834	246,167	(78,846)	475,982	(240,522)
年/期末現金及現金等價物	258,506	504,673	425,827	980,655	185,305

我們於二零一五財年、二零一六財年、二零一七財年及二零一七年八個月錄得經營活動所用之現金淨額。於二零一八年八個月，我們首次錄得經營活動產生之現金流量淨額。另一方面，我們於二零一五財年、二零一六財年、二零一七財年及二零一七年八個月錄得融資活動產生的現金淨額，並於二零一七年八個月首次錄得融資活動所用現金淨額。經營活動所用現金淨額主要歸屬於融資租賃業務擴張，融資租賃業務擴張則導致融資租賃應收款項增加，而融資活動產生的現金淨額主要歸屬於為我們擴張提供資金的應付關聯公司款項、借貸及已發行債券。由於我們的業務性質，我們在融資租賃組合的增長快於客戶的融資租賃還款增長時會錄得經營活動所用現金淨額。因此，我們的取得更多債務融資的能力對於我們的營運資金充足而言至關重要。我們致力於透過管理流動資金風險來保證我們的營運資金充足。有關我們流動資金風險管理的詳情，謹請參閱本文件「風險管理及營運—流動資金風險管理」一節。

有關本集團現金流量的討論，請參閱本文件「財務資料—流動資金—現金流量」一節。

概 要

營運資金

於往績記錄期間，我們的營運資金主要以債務融資(包括借貸、應付關聯公司款項及已發行債券)提供資金。有關債務融資的詳情，謹請參閱本文件「財務資料—資本資源」一節。鑒於我們的資產負債比率較高，我們籌集更多債務融資的能力對我們的融資租金充足性而言屬重要。因此，我們透過管理流動資金風險致力於保證營運資金的充足性。有關流動資金風險管理的詳情，謹請參閱本文件「風險管理及營運—流動資金風險管理」一節。

概 要

選定財務比率

下表載列於二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日及二零一八年八月三十一日／截至該等日期止年度的選定財務比率。

	於十二月三十一日／截至該日止年度			於八月 三十一日／ 截至該日 止期間
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
流動比率 ⁽¹⁾	0.9	0.8	0.7	1.0
股本回報率 ⁽²⁾	1.6%	4.1%	4.3%	4.8%
資產回報率 ⁽³⁾	0.4%	0.8%	0.8%	1.0%
純利率 ⁽⁴⁾	5.9%	9.7%	11.8%	12.2%
利息覆蓋率 ⁽⁵⁾	1.2	1.3	1.3	1.3
資產負債率 ⁽⁶⁾	80.4%	80.1%	79.9%	78.1%
債務權益比率 ⁽⁷⁾	3.7	3.4	3.5	3.4
總風險資產對總 權益比率 ⁽⁸⁾	5.1倍	4.6倍	4.8倍	4.6倍
違約率 ⁽⁹⁾	—	—	—	—
減值虧損撥備對 融資租賃應收 款項之比率 ⁽¹⁰⁾	0.5%	0.6%	0.8%	1.4%

附註：

- (1) 流動比率由年／期流動資產除以流動負債達致。
- (2) 股本回報率由年／期內溢利除以年／期初與年末總權益的平均數再乘以100%達致。二零一八年八個月之股權回報乃按年化基準計算，並非截至二零一八年十二月三十一日止年度之比率，乃作說明用途，不可與二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年者作比較。
- (3) 資產回報率由年／期內溢利除以年／期初與年末總資產的平均數再乘以100%達致。二零一八年八個月之資產回報乃按年化基準計算，並非截至二零一八年十二月三十一日止年度之比率，乃作說明用途，不可與二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年者作比較。
- (4) 純利率乃根據年／期度溢利除以收益再乘以100%計算。
- (5) 利息覆蓋率乃按除融資成本及所得稅前溢利除以融資成本。
- (6) 資產負債比率乃按年／期末之債務總額除以權益總額再乘以100%計算。
- (7) 債務權益比率乃按於年末之債務淨額（即債項減去現金及現金等價值）除以權益總額計算。
- (8) 本集團總風險資產對總權益比率乃按年／期末之總風險資產除以總權益計算。
- (9) 違約率指逾期且已減值貸款及應收款項結餘除以貸款及應收款項淨額。
- (10) 按融資租賃應收款項減值虧損撥備除以計提減值虧損撥備前融資租賃應收款項再乘以100%計算。

我們的流動比率於二零一八年四月三十日增加至1.0，主要乃由於我們能夠為我們很大一部分的流動借貸進行再融資，亦乃由於二零一八年八月三十一日錄得淨流動資產狀況。我們的

概 要

股本回報、資產回報及純利率於二零一五財年至二零一六財年顯著增加，主要乃由於收益增加促使年內溢利增加。於往績記錄期間，我們以債務融資為我們的融資租賃業務提供資金，故我們的資產負債比率及債務權益比率保持在相對高位。就所呈列的所有年度／期間而言，我們的除融資成本及所得稅前溢利能夠覆蓋我們的融資成本，其中利息覆蓋率超過一。於往績記錄期間，我們已遵守融資租賃企業管理辦法，我們的風險資產權益比率不超過十倍。於二零一八年八月三十一日，我們的融資租賃應收款項減值虧損撥備對減值虧損撥備前融資租賃應收款項的比率增加乃主要由於二零一八年一月一日採納國際財務報告準則第9號。有關本集團選定財務比率之討論，謹請參閱本文件「財務資料—選定財務比率」一節。

淨利息收入收益率

下表載列我們於往績記錄期間之淨利息收入收益率及相關數據：

	二零一五財年 人民幣千元	二零一六財年 人民幣千元	二零一七財年 人民幣千元	二零一八年 八個月 人民幣千元
利息收入 ⁽¹⁾	138,666	294,423	300,640	237,761
利息開支 ⁽²⁾	70,167	172,247	203,995	162,058
淨利息收入 ⁽³⁾	68,499	122,176	96,645	75,703
利息收入收益率 ⁽⁴⁾⁽⁸⁾	7.4%	9.4%	7.9%	8.6%
利息開支收益率 ⁽⁵⁾⁽⁸⁾	4.0%	5.7%	5.7%	6.7%
淨息差 ⁽⁶⁾⁽⁸⁾	3.4%	3.8%	2.2%	1.9%
淨利息收入收益率 ⁽⁷⁾⁽⁸⁾	3.6%	3.9%	2.5%	2.7%

附註：

(1) 指融資租賃收入。

概 要

- (2) 融資成本。
- (3) 按利息收入與利息開支的差額計算。
- (4) 按利息收入除以生息資產(即融資租賃應收款項)的平均總結餘計算。就於二零一八年八月三十一日之生息資產平均結餘而言,其指於二零一七年十二月三十一日及二零一八年八月三十一日之融資租賃應收款項結餘之平均數。
- (5) 按利息開支除以計息負債(即應付關聯公司款項、來自融資租賃客戶之按金、借貸及已發行債券)的平均總結餘計算。就於二零一八年八月三十一日之計息負債平均結餘而言,其指於二零一七年十二月三十一日及二零一八年八月三十一日之應付關聯公司款項、來自融資租賃客戶之按金、借貸及已發行債券之平均數。
- (6) 按利息收入收益率及利息開支收益率的差額計算。
- (7) 按淨利息收入除以生息資產總值的平均結餘計算。
- (8) 二零一八年八個月的利息收益率乃按年化基準計算,並非截至二零一八年十二月三十一日止年度之比率,乃作說明用途,不可與二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年者作比較。

我們於二零一五財年至二零一六財年之利息收入收益率錄得增加,主要乃由於二零一六財年開始的新融資租賃協議促進融資租賃收入增加。我們的利息收入收益率於二零一六財年至二零一七財年錄得下降,主要乃由於我們的平均融資租賃應收款項增加,而此乃由於醫療保健行業的融資租賃協議增加,進而帶動醫療保健行業的融資租賃應收款項增加。我們於二零一五財年至二零一六財年之利息開支收益率錄得增加,主要乃由於融資成本因應付關聯公司款項驅動而顯著增加。我們的淨息差於二零一六財年至二零一七財年錄得下降,主要乃由於二零一七財年之利息收入收益率下降,而我們的利息開支收益率保持穩定。我們的淨息差於二零一六財年至二零一七財年錄得下降,主要乃由於二零一七財年的利息收入淨額下降,而此乃由於二零一七財年之融資成本增加超過二零一七財年之利息收入增加所致。

股東資料

緊隨[編纂]及[編纂](不計及根據行使購股權計劃項下可能授出之任何購股權及任何[編纂]而可能配發及發行之任何股份)後,隋永清女士將直接或間接於本公司的已發行股本中擁有約[編纂]%權益。概無控股股東、董事及彼等各自之緊密聯繫人於直接或間接與本公司業務存在競爭或可能存在競爭的任何業務中持有權益。有關控股股東的進一步詳情,請參閱本文件「與控股股東關係」一節。

於二零一五年十二月三十日,PA投資者就PA投資者認購本公司的[編纂]股份訂立PA認購及股東協議。鑒於本集團之估值因本集團之會計政策變動而降低,於二零一七年四月十三日,PA投資者就PA投資者認購本公司的[編纂]股份訂立PA認購及股東

概 要

協議之補充協議。於二零一七年三月七日，CCB投資者就CCB投資者認購本公司的[編纂]股份訂立CCB認購及股東協議。有關[編纂]投資及[編纂]投資者的進一步詳情，請參閱本文件「歷史、重組及集團架構—[編纂]投資」一節。

股息

我們並無固定股息政策。於上市完成後，在本集團借貸有關股息派付的若干契諾規限下，我們可能以現金或董事會認為適當的其他方式分派股息。分派任何中期股息或建議派付任何末期股息的決定須經董事會批准並由其酌情釐定。概不保證本公司將有能力按任何董事會計劃所載金額宣派或派付股息，甚至可能不會宣派或分派股息。我們的過往股息分派並非我們日後可能宣派或派付股息的指標或用作釐定股息水平的參考或基準。此外，就某一財政年度的任何末期股息須經股東批准。董事會將檢討本公司的股息政策並釐定是否將予宣派及派付股息。

我們於往績記錄期間未曾宣派或派付任何股息。

有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料—股息」一節。

[編纂]統計數字

下表載列的所有統計數字乃根據以下假設(i)[編纂]及[編纂]已完成及[編纂]股股份於[編纂]新發行；(ii)[編纂]並無獲行使；(iii)並無根據[編纂]購股權計劃發行股份；及(iv)於[編纂]及[編纂]完成後有[編纂]股股份已發行及發行在外：

	於[編纂]下調 10%後，按[編 纂]每股[編纂] [編纂]港元計算	根據[編纂] [編纂]港元	根據[編纂] [編纂]港元
市值	[編纂]港元	[編纂]港元	[編纂]港元
本集團於二零一八年八月 三十一日的未經審核備 考經調整每股綜合有形 資產淨值	[編纂]港元	[編纂]港元	[編纂]港元

有關未經審核備考經調整每股股份有形資產淨值的計算方法，請參閱本文件「附錄二—未經審核備考財務資料」。

概 要

未來計劃及所得款項用途

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)，我們估計[編纂]所得款項淨額(經扣除本公司應付的[編纂]開支，並假設[編纂]並無獲行使)將約為[編纂]

概 要

港元(相當於約人民幣[編纂]元)。我們擬按以下方式應用[編纂]所得款項淨額，以擴大我們的客戶基礎及實現更深入的市場滲透，從而提升我們在目標行業的競爭力：

- 約[編纂]% (約[編纂]港元)用於我們於醫療保健行業的業務擴張；
- 約[編纂]% (約[編纂]港元)用於我們於航空行業及公共基礎設施行業的業務擴張；及
- 約[編纂]% (約[編纂]港元)用作我們的一般營運資金。

[編纂]開支

假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數)則[編纂]相關的估計[編纂]開支總額為約人民幣[編纂]元，其中約人民幣[編纂]元及人民幣[編纂]元將為分別已付及應付專業人士之費用及[編纂]佣金。在估計[編纂]開支總額中，約人民幣[編纂]元直接歸屬於發行股份，其中約人民幣[編纂]元已於二零一八年八月三十一日進行資本化，約人民幣[編纂]元預期將於二零一八年十二月三十一日進一步資本化，而約人民幣[編纂]元預期於[編纂]後自權益中扣減。不可扣減的剩餘款項約人民幣[編纂]元將計入損益。其中約人民幣[編纂]元、人民幣[編纂]元、人民幣[編纂]元及人民幣[編纂]元已分別於二零一五財年、二零一六財年、二零一七財年及二零一八年八個月中扣除，預期於截至二零一八年十二月三十一日止年度及截至二零一九年十二月三十一日止年度中分別產生約人民幣[編纂]元及人民幣[編纂]元。與[編纂]有關的開支屬非經常性質。

截至二零一八年十二月三十一日止年度的溢利估計

董事根據本文件附錄三所載基準估計，截至二零一八年十二月三十一日止年度估計綜合溢利及未經審核備考估計每股基本盈利載列如下：

截至二零一八年十二月三十一日止年度 估計綜合溢利 ⁽¹⁾	不少於人民幣40.0百萬元
--	---------------

截至二零一八年十二月三十一日止年度未經審 核備考估計每股基本盈利 ⁽²⁾⁽³⁾	不少於人民幣[編纂]元
---	-------------

- (1) 我們的董事全權負責根據截至二零一八年八月三十一日止八個月之經審核綜合業績及截至二零一八年十二月三十一日止四個月之管理賬目得出之未經審核綜合業績而編製溢利估計。溢利估計乃按在所有重大方面均與我們所採用之會計政策(概述於會計師報告，該報告全文載於本文件附錄一)一致之基準編製。

概 要

- (2) 截至二零一八年十二月三十一日止年度的未經審核備考每股估計基本盈利乃根據上市規則第4.29(1)段編製，編製基準載於以下附註，乃為說明[編纂]的影響，猶如其已二零一八年一月一日發生。未經審核備考每股估計基本盈利僅為說明用途而編製，而由於其假設性質，其未必真實反映本集團於[編纂]後的財務業績。
- (3) 截至二零一八年十二月三十一日止年度未經審核備考每股估計基本盈利乃根據截至二零一八年十二月三十一日止年度估計綜合溢利，以及假設截至二零一八年十二月三十一日止年度經加權平均後已發行[編纂]股股份及[編纂]已於二零一八年一月一日完成而計算得出，並無計及(i)根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使後可能配發及發行的任何股份或於[編纂]獲行使後可能發行的任何股份；或(ii)本公司根據本文件附錄五所述配發及發行或購回股份的一般授權而可能配發及發行或購回的任何股份。

風險因素

我們認為，我們的業務經營涉及若干風險及不確定因素，其中部分超出我們的控制範圍。我們面臨的部分主要風險包括：

- 我們的業務經營往績記錄相對較短及我們的過往財務業績或不能作為我們未來表現的指標。
- 我們的業務涉及多個行業，當中任何波動可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。
- 若我們無法保持我們的租賃資產質素，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。
- 倘我們在增長過程中未能將資產與債務的到期情況相配合，將會影響我們的流動資金及償還借貸及結付未償債務的能力。
- 我們會因高資產負債水平而面臨流動資金風險。
- 我們面臨客戶的信貸風險及未必能悉數及／或按時收融資租賃回應收款項付款。
- 我們的租賃資產以及擔保我們租賃的抵押品或擔保可能不足以覆蓋相關融資租賃應收款項。
- 針對外資融資租賃公司的新監管制度或會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大影響。

有關上述及其他因素的進一步資料，請參閱本文件「風險因素」一節。

概 要

豁免嚴格遵守上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例

根據上市規則第8.12條，我們須有足夠管理層人員留駐香港，即通常須至少有兩名執行董事常駐香港。本集團的主要業務營運位於中國。由於本集團業務規定，概無執行董事已經、正在或將會留駐香港。我們已向聯交所申請，而聯交所已同意豁免嚴格遵守上市規則第8.12條規定。有關豁免的詳情載於本文件「豁免嚴格遵守上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例」。

根據上市規則第4.04(1)條，我們須在本文件內載列有關本集團緊接本文件刊發前三個財政年度各年綜合業績的會計師報告。根據公司(清盤及雜項條文)條例第342(1)(b)條，我們須在本文件內載列公司(清盤及雜項條文)條例附表三第I部所指明事項及載列該附表第II部所指明報告。根據公司(清盤及雜項條文)條例附表三第I部第27段及第II部第31段，我們須在本文件內載列：(i)有關本集團緊隨本文件刊發前三個財政年度各年的總交易收入或銷售營業額(如適用)的報表；及(ii)由我們的核數師編製的有關本集團緊隨本文件刊發前三個財政年度各年的利潤與虧損及資產與負債情況的報告。

由於遵守上市規則第4.04(1)條及公司(清盤及雜項條文)條例上述條文的時間限制可能最終導致目前的預期[編纂]出現重大延誤，(i)我們已申請，而聯交所[已授予]豁免嚴格遵守上市規則第4.04(1)條的規定；及(ii)我們已申請豁免，而證監會已根據公司(清盤及雜項條文)條例第342A條發出豁免證明書，豁免嚴格遵守公司(清盤及雜項條文)條例附表三第I部第27段及第II部第31段的規定。有關豁免的詳情載於本文件「豁免嚴格遵守上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例」一節。

我們已訂立及預期將繼續若干於[編纂]後根據上市規則構成不獲豁免持續關連交易的交易。該等持續關連交易中部分交易期限超過三年。因此，我們已就該等不獲豁免持續關連交易根據上市規則第14A章向聯交所申請有關我們與若干關連人士的若干持續關連交易的豁免及聯交所已授出該豁免。該等不獲豁免持續關連交易及豁免的詳情載列於本文件「關連交易」一節。

近期發展及並無重大不利變動

自二零一八年九月一日直至最後實際可行日期，我們並無訂立新融資租賃協議及新諮詢協議。於最後實際可行日期，(i)尚未完成的進行中融資租賃協議總金額為約人民幣7,220.2百

概 要

萬元；及(ii)已獲批准惟尚未提取之項目總價值為約人民幣885.0百萬元。於二零一八年九月一日直至最後實際可行日期，我們的立項審查委員會已批准19份融資租賃服務的申請(有待項目審批委員會的審閱及批准)，總價值為約人民幣1,156.0百萬元。

於二零一八年五月八日，商務部頒佈了新的外資融資租賃公司監管制度，即《商務部辦公廳關於融資租賃公司、商業保理公司和典當行管理職責調整有關事宜的通知》(商辦流通函[2018]165號)(「**165號通知**」)。根據165號通知，自二零一八年四月二十日起，制定融資租賃公司經營和監管規則的職責由銀保監會履行。據中國法律顧問表示，於最後實際可行日期，自165號通知頒佈以來並無新發佈對我們業務有重大影響的法律及法規。根據灼識諮詢報告，本集團的競爭地位預期將保持穩定。

我們於二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日分別錄得淨流動負債狀況約人民幣155.9百萬元、人民幣592.0百萬元及人民幣624.6百萬元。我們於二零一八年八月三十一日錄得淨流動資產狀況約人民幣13.8百萬元，主要乃由於我們能夠為我們流動借貸的重大部分進行再融資及由於我們的流動借貸由二零一七年十二月三十一日之約人民幣1,547.2百萬元下降至二零一八年八月三十一日之約人民幣672.9百萬元。於二零一八年十二月三十一日，我們有流動資產淨值約人民幣289.8百萬元。

除有關**[編纂]**的**[編纂]**開支外，董事確認，自二零一八年八月三十一日(即本集團最近期經審核綜合財務報表的編製日期)以來直至本文件日期，本集團的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動。