

## 風險因素

閣下於[編纂]我們的H股前，務請審慎考慮本文件所載全部資料，包括下述風險及不確定因素。該等風險可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。我們H股的買賣價格可能因任何該等風險而大幅下跌，而閣下可能失去全部或部分[編纂]。務請閣下特別留意，我們是一家於中國註冊成立的公司，我們的大部分業務在中國開展，而中國的法律及監管環境可能與其他國家存在差異。有關中國及下述若干相關事宜的更多資料，請參閱「監管環境」、「附錄四—主要法律及監管規定概要」及「附錄五—公司章程概要」。閣下應基於自己的具體情況就潛在[編纂]尋求相關顧問的專業建議。

### 有關我們業務及行業的風險

中國宏觀經濟、市場狀況及政府政策可能會對我們的業務產生不利影響。

我們的業務、財務狀況和經營業績很大程度上受到中國宏觀經濟和市場狀況的影響。我們向客戶提供融資租賃、經營租賃、保理、委託貸款及其他貸款和諮詢服務，並依賴國內市場對上述服務的需求以實現收入的增長。宏觀經濟衰退及不利的市場狀況(如匯率波動、通脹或通縮以及融資可得性下降)可能在多個方面對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響，包括但不限於以下方面：

- 客戶對我們服務的需求可能下降，導致我們收入下降；
- 我們的客戶或對手方違約的風險或會增加；
- 我們的融資成本可能因融資渠道及資本市場受到限制而增加，導致我們融資能力下降；及
- 我們未必能有效執行我們的業務計劃及戰略。

此外，我們的業務、財務狀況和經營業績也受到不斷變化的中國的宏觀經濟政策的影響，包括貨幣政策、匯率政策及產業政策等。若我們不能及時調整業務結構以適應該等政策變化，我們的業務、財務狀況及前景可能會受到不利影響。

我們的業務涉及多種行業。該等行業的波動可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們向廣泛分佈於交通物流、工業、基礎設施、建築與房地產、醫療、化工及教育行業等諸多行業的客戶提供產品及服務。截至2018年12月31日，上述行業客戶應佔的生息資產(包括應收融資租賃款、應收保理款、委託貸款及其他貸款)在我們的生息資產總額中的比

## 風險因素

例分別為36.9%、17.9%、15.3%、9.5%、5.0%、1.8%及1.0%。我們的業務受到上述行業的周期性變化的影響。行業狀況變化的性質、時間和幅度在很大程度上是不可預測的。行業處於下行或經濟和市場狀況惡化時，從事該行業的客戶對我們業務的需求可能下降，也有可能造成客戶違約增加及我們的資產質量下降，進而對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。例如，若中國的基礎設施投資總額下降或製造業、交通、能源、通訊等行業不景氣或衰退，則從事上述行業的客戶的業務、財務狀況及還款能力可能會受到不利影響。近年來，隨著中國經濟增長速度放緩與產業轉型升級，造紙、印刷及紡織等行業出現產能過剩，部分該等行業客戶經營可能出現困難，導致我們在該等行業中的不良資產有所增加。此外，就交通運輸行業而言，不利的經濟和市場狀況可能導致客運量及貨運量減少，進而對我們交通物流客戶及商用車承租人的業務及還款能力造成重大不利影響。

**若我們無法保持我們的資產質量，我們的業務、財務狀況和經營業績或會受到重大不利影響。**

我們業務的持續增長於很大程度上取決於我們能否有效管理和保持我們的資產質量。截至2016年、2017年及2018年12月31日，我們的不良資產餘額分別為人民幣469.5百萬元、人民幣528.8百萬元及人民幣660.9百萬元，不良資產率分別為1.10%、0.93%及0.94%。

我們的資產質量可能因為多種原因而惡化，當中部分並非我們所能控制。該等因素包括中國或全球經濟增長放緩，全球信貸危機或其他不利的市場趨勢。就融資租賃業務而言，承租人所在行業的任何重大變化，都可能對我們的承租人的經營、財務狀況和現金流量產生不利影響，從而可能影響其準時履行付款義務的能力，並進而導致其違約。其他可能影響我們承租人財務狀況和現金流量的因素還包括：

- 經營成本增加；
- 勞動力短缺；
- 利率波動和融資成本增加；
- 承租人獲得其他財務支持的能力；
- 承租人經營所在國家和地區的經濟條件和貨幣波動；
- 承租人所在行業中的競爭；
- 影響承租人業務的政府監管和相關費用；及
- 地緣政治和其他事件，包括戰爭、恐怖襲擊、傳染病的爆發以及自然災害。

---

## 風險因素

---

我們不斷改進業務模式和完善風險管理措施，同時積極實施降低風險的措施，以控制及降低不良資產的水平。請參閱「風險管理 — 信用風險管理」。我們採取訴訟等多項措施收回有風險的信用資產。例如，我們分別向若干融資租賃及保理客戶提出追討未償還逾期租金或應收賬款訴訟。詳情請參閱「業務 — 法律及監管 — 法律訴訟」。該等逾期應收融資租賃款已影響我們的資產質量，而我們或須根據可能蒙受的虧損計提更多撥備，進而對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。然而，上述措施的效果未必能達到我們的預期。若我們無法保持我們的資產質量，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

**與政府融資有關的監管政策出現不利變動可能對我們的業務、資產質量、財務狀況、經營業績以及前景造成重大不利影響。**

營業紀錄期間，我們曾向地方政府及承擔政府主導項目融資功能的國有企業提供融資租賃服務，為其建設或運營的公共服務與基礎設施項目提供資金支持。截至2018年12月31日，來自地方政府的應收融資租賃款為人民幣792.9百萬元，佔我們的生息資產總額1.1%。截至同日，來自承擔政府主導項目融資功能的國有企業的生息資產為人民幣10,815.4百萬元，佔我們的生息資產總額15.3%。

2014年9月，國務院出台《關於加強地方政府性債務管理的意見》（「43號文」）。43號文禁止地方政府違規舉債，包括限制省級以下地方政府新增負有償還或擔保義務的債務。請參閱「監管環境」。43號文出台後，應一些地方政府客戶要求，我們根據合同條款終止了與其訂立的融資租賃合同，日後我們或會應地方政府客戶的要求終止與其訂立的其他融資租賃合同。請參閱「業務 — 行業分析」。我們無法保證中國政府未來不會出台任何對政府融資行為進行進一步限制的政策。若中國政府出台該等限制政策，我們向地方政府提供的融資租賃服務可能受到重大不利影響。

根據43號文，地方政府不能為承擔政府主導項目融資功能的國有企業提供擔保。因此，該等國有企業依賴於公共服務及基礎設施項目產生的現金流償還債務。另外，由於主要以公共利益為目的，該等項目未必具有商業可行性，其所產生的現金流也未必能覆蓋承租人相關債務。若與政府融資有關的監管政策出現進一步不利變動，承擔政府主導項目融資功能的國有企業的償債能力可能受到不利影響，進而對我們的業務、資產質量、財務狀況及經營業績造成不利影響。

**我們面臨與小微企業客戶及個人客戶有關的風險。**

我們向小微企業客戶及個人客戶提供融資租賃服務。截至2018年12月31日，來自小微企業客戶及個人客戶的生息資產（包括應收融資租賃款、應收保理款、委託貸款及其他貸款）

---

## 風險因素

---

分別為人民幣4,605.5百萬元與人民幣23,707.7百萬元，在我們的生息資產總額中的比例分別為6.5%與33.6%。

就小微企業客戶而言，由於規模較小且財務、管理、技術及其他資源有限，小微企業抵禦宏觀經濟波動或監管環境不利變化的衝擊的能力通常較弱，也更加容易因陷入資金流困境導致違約。與大型企業相比，小微企業的財務透明度通常較低，我們因此未必可以準確地評估其信用風險。我們與小微企業客戶有關的生息資產的不良率可能因此大幅增加，進而對我們的財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。就個人客戶而言，由於中國徵信系統尚未健全，我們未必可以取得用以全面評估個人客戶信用風險所需的全部信息，或對該等信息的真實性進行驗證。另外，個人客戶的還款能力與意願容易遭受經濟形勢下行、通脹、失業率上升及自然災害等宏觀經濟與社會因素的不利影響。此外，由於我們個人客戶數量眾多、地域分佈廣泛，因此我們對不良資產的催收與保全效果未必可以達到預期。如我們與個人客戶有關的資產的質量因以上任何原因而下降，我們的財務狀況、經營業績與前景可能會受到重大不利影響。具體而言，我們來自交通物流業的個人客戶及小微企業客戶數目眾多。我們於2011年開始提供商用車融資租賃服務，並於2015年將服務擴展至乘用車租賃業務。由於乘用車融資租賃服務屬於我們的新型業務，故此我們對該等服務的營運經驗或知識及風險管理措施未必足夠，而該業務的資產質量或會下降。

### 我們面臨與保理業務有關的風險。

我們從2014年11月開始開展保理業務。根據保理合同，賣方(即我們的客戶)將其對買方(指對賣方負有付款義務的一方)享有的應收賬款債權轉讓給我們並獲得融資。2016年、2017年及2018年，我們的保理收入分別為人民幣87.3百萬元、人民幣359.8百萬元及人民幣473.5百萬元，分別佔我們收入總額的2.8%、8.9%及8.9%。截至2018年12月31日，我們的應收保理款為人民幣6,346.9百萬元，佔我們生息資產(包括應收融資租賃款、應收保理款、委託貸款及其他貸款)總額的9.0%。

我們面臨與保理業務有關的風險。例如，若買方與賣方間不存在真實的債權債務關係，或其債權債務關係不合法，我們與賣方簽訂的保理合同可能被認定為無效。其次，若我們受讓的應收賬款被轉讓予第三方、被質押或設定信託或有其他類型的權利瑕疵，我們未必可以完全行使應收賬款債權，並可能因此被迫計提減值準備或核銷相關應收賬款。若我們在行使應收賬款債權的過程中遭遇障礙，我們可能因與有關利益相關方進行協商、提起訴訟或採取其他法律程序而產生額外費用。以上任何一種情形均有可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

---

## 風險因素

---

**我們在競爭日益激烈的市場中經營。**

中國融資租賃行業發展迅速，競爭日益激烈。根據弗若斯特沙利文的資料，截至2017年12月31日，中國共有9,090家融資租賃公司。雖然中國融資租賃行業仍有巨大發展空間，我們無法保證未來能夠在日益激烈的市場競爭中取得優勢。

我們主要與中國的融資租賃公司相競爭。部分融資租賃公司可能擁有比我們更雄厚的管理、技術與財務資源、更大的銷售網絡和更牢固的客戶關係、更低的融資成本或更高的風險承受力，或可能有能力向客戶提供比我們更優惠的融資條件。若我們在與該等融資租賃公司的競爭中失利，我們的市場份額可能會減少，我們的業務、財務狀況和經營業績也可能會受到不利影響。

我們也與商業銀行及其他金融機構展開競爭。例如，我們在提供保理服務和委託貸款方面直接與中國商業銀行競爭。在新型金融產品及互聯網金融產品方面，商業銀行、小額貸款公司、消費金融公司及互聯網金融公司可能可以向客戶提供比我們更優惠的融資條件和更優質的客戶體驗。此外，在飛機租賃領域，我們可能在採購新飛機、出售飛機以及購買資產組合等方面與境內外大中型飛機租賃公司、航空公司及飛機經紀公司進行競爭。若我們無法在該等競爭中取得成功，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到不利影響。

**市場利率的變動可能對我們的財務狀況產生重大影響。**

我們來自融資租賃、保理與委託貸款業務的利息收入以及我們就債務所支付的利息均受市場利率影響。市場利率的大幅波動將直接影響我們的淨利息收益率，從而影響我們的盈利能力和財務狀況。市場利率波動取決於多種超出我們控制範圍的因素，如中國的銀行與金融行業的監管制度以及國內外經濟及政治環境。

我們的生息資產(包括應收融資租賃款、應收保理款、委託貸款及其他貸款)和計息負債大部分以人民幣計值，因此我們主要受到人民幣利率波動的影響。中國人民銀行過往曾多次調整基準利率。例如，2015年，中國人民銀行曾五次下調基準利率，使得一年期貸款基準利率從2015年1月1日的5.60%降至2015年12月31日的4.35%。基準利率的調整對我們生息資產平均收益率與計息負債平均付息率的影響程度可能存在差異。市場利率的任何調整或變化有可能導致利息支出增長大於利息收入的增長，從而降低我們的淨利差和淨利息收益率，進而對我們的財務狀況和經營業績產生不利影響。營業紀錄期間，我們通過利率互換對沖部分利率風險。然而，我們無法保證，該等利率互換或其他為緩釋利率風險而採取的對沖措施將持續有效。

## 風險因素

**相關法律、法規及監管要求的任何變化可能對我們的業務經營和前景產生不利影響。**

隨著中國融資租賃行業的發展，相關監管要求也不斷完善。營業紀錄期間，作為一家外商投資融資租賃公司，於2018年5月商務部監管通知頒佈前，我們主要受商務部規管。根據商務部監管通知，外商投資融資租賃公司的監管機構由商務部轉至銀保監會。然而，截至最後實際可行日期，我們仍須遵守商務部頒佈的規則及法規。營業紀錄期間，我們在特定方面所適用的監管標準與中國銀監會批准的金融租賃公司存在差異。例如，行業准入方面，中國銀監會批准的金融租賃公司的最低註冊資本為人民幣一億元或等值的自由兌換貨幣，而商務部批准的融資租賃公司則無最低註冊資本要求。此外，中國銀監會批准的金融租賃公司須參照執行中國銀監會針對商業銀行制定的在資本充足率、貸款損失準備及貸款核銷方面的監管要求，這些監管要求並不適用於包括我們在內的獲商務部批准的融資租賃公司。請參閱「監管環境」及「行業概覽」。商務部監管通知規定我們自2018年4月20日起將受銀保監會監管。銀保監會可能對融資租賃公司執行更加嚴格的監管要求，適用法律法規（包括相關司法解釋）及監管要求也可能不時出現變化，因此我們或須相應調整業務，承擔額外的責任，產生額外的合規成本，以遵守相關適用的法律法規及監管要求。若我們無法滿足該等更嚴格的監管要求或無法適應上述變化，我們可能遭受經濟損失及／或行政處罰，我們的業務經營及前景可能受到不利影響。

我們的控股股東海通證券是一家中國證券公司，主要受中國證監會監管。我們是海通證券的附屬公司及其唯一的租賃平台。因此，儘管我們不直接接受中國證監會的監管，但我們的業務經營在一定程度上受到中國證監會監管的影響。若中國證監會對中國證券公司在業務經營範圍及風險控制指標等方面進行限制或採取更加嚴格的監管標準，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到影響。

**租賃設備價格的波動可能對我們的融資租賃業務造成不利影響。**

我們融資租賃資產組合包括各種設備。該等租賃設備的價格波動有可能對我們的租賃業務造成不利影響。若租賃設備價格大幅上升，承租人對設備的需求可能會降低，並進而減少其對我們的租賃服務的需求。此外，若承租人未能履行付款義務，則我們有可能被迫以顯著低於設備買入價的價格處置租賃設備，我們的業務、經營業績及財政狀況可能因此遭受重大不利影響。

**我們未必可以維持充足的流動資金以滿足業務需要。**

我們的業務屬資金密集型業務，需要大量的營運資金以及穩定的融資渠道以滿足日常業務經營需要。除業務經營產生的現金外，營業紀錄期間，我們主要通過借款及發行債券等

---

## 風險因素

---

渠道獲得資金。截至2018年12月31日，我們的借款及應付債券總餘額分別為人民幣30,998.6百萬元及人民幣27,451.7百萬元。若我們未能按商業可接受的條款維持我們現有和未來的資金安排，或無法在現有融資渠道不足時拓展新的融資渠道，我們可能無法繼續獲得我們經營與發展所需充足資金，進而可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。

中國企業的跨境資金流動受到嚴格監管。根據中國現行外匯監管規定，若我們的海外業務擴張涉及跨境資金及跨境擔保，我們須遵守國家外匯管理局的適用監管規定。中國政府可能酌情收緊外匯政策，限制若干情況下的資本流出。在此情況下，我們未必可以持續為我們的海外業務提供充足的營運資金，我們的海外業務及經營業績可能因此受到不利影響。

此外，若我們信用評級出現不利變動或我們無法取得良好的信用評級，我們的融資成本可能會上升，融資能力可能會受到不利影響。根據上海新世紀的評級，於2018年6月，我們的信用評級為AAA(展望穩定)。然而，我們無法保證有關評級機構未來不會調低甚至撤銷該等評級，也無法保證在我們[編纂]後海外評級機構將授予我們良好的信用評級。倘評級被調低或撤銷或無法獲得令人滿意的評級，可能導致我們融資成本上升並影響我們的融資能力，進而對我們的業務與經營業績產生不利影響。

**資產與負債期限錯配會影響我們的流動性、償債及融資能力，繼而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。**

我們致力於實現資產與負債到期情況的有效匹配以管理流動性風險。請參閱「風險管理—流動性風險管理」。營業紀錄期間，我們並未出現因資產與負債期限錯配導致流動資金短缺的情況。但我們無法保證未來不會出現上述情況。我們可能因無法有效匹配我們的資產與負債的相對到期情況而導致流動資金短缺，或無法償還我們的到期債務或無法取得額外融資。如出現上述情況，我們的業務、財務狀況及經營業績可能遭受重大不利影響。

**我們未必可以償還債務，我們亦可能產生更多的債務。**

我們預計將繼續保持較高的債務水平。2016年、2017年及2018年12月31日，我們的風險資產權益比率(風險資產為總資產扣除現金及銀行結餘)分別為4.20倍、4.89倍及6.02倍。在我們的部分融資協議中，若任何強制提前還款事件發生(如未能符合指定風險資產權益比率或公司控制權變更等)，債權人有權要求我們提供補充擔保甚至提前償還債務。我們無法保證未來不會發生該等事件。強制償還債務可能會減少我們的營運資金及流動資金並影響我們的融資能力。

## 風險因素

我們未來可能會產生額外負債。我們經營產生的部分現金流量須專門用於償還利息和本金，因而無法用於為我們的經營、營運資本、資本支出、擴展、收購或一般公司用途提供資金。於2016年、2017年及2018年，我們的利息支出分別為人民幣1,224.5百萬元、人民幣1,524.2百萬元及人民幣2,316.3百萬元，分別佔我們支出總額的56.2%、57.8%及60.8%。為了滿足我們目前的債務承諾以及保持不受限制現金的充足水平以便適當地為我們的經營和擴展籌集資金，我們需從銀行或其他金融機構獲得更多融資以籌集更多資金。無法籌集該等資金可能對我們的財務狀況和發展前景造成重大不利影響。請參閱「— 我們未必可以維持充足的流動資金以滿足業務需要」。

**我們過往曾錄得負經營現金流量。我們無法保證未來不會出現這種情況。**

2016年、2017年及2018年，我們經營活動現金流出淨額分別為人民幣9,166.8百萬元、人民幣9,261.6百萬元及人民幣12,084.5百萬元。現金流出淨額主要反映了我們業務持續增長所帶來的生息資產（主要包括應收融資租賃款、應收保理款、委託貸款及其他貸款）持續增加。請參閱「財務信息 — 流動資金及資本來源 — 現金流量 — 經營活動產生的現金流量」。我們無法保證未來不會出現經營現金流量為負的情況。若未來出現上述情況，我們的營運資金可能受到限制，從而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

**擔保物及保證以及收回後將予處置之租賃資產可能不足值或無法全額變現。**

除享有租賃資產所有權外，我們亦要求若干承租人提供保證及擔保物對我們的應收賬款進行擔保。截至2018年12月31日，我們約有83.8%的生息資產（包括應收融資租賃款、應收保理款、委託貸款及其他貸款附有抵押品及／或擔保）。對於附擔保的應收賬款，當發生重大違約事件時，我們有權根據合約對任何擔保物品或保證行使我們的擔保權，及／或收回和處置相關租賃資產，以變現其價值。

在多項因素（損壞、損失、供過於求、貶值或市場需求轉弱）的影響下，擔保物及／或租賃資產的價值可能大幅減少，甚至下跌至低於尚未償還本息的水平。同樣，對於附有保證的租賃，保證人的財務狀況也有可能由於多種因素而嚴重惡化，導致我們根據相關保證可能收回的數額大幅減少。

如擔保物、保證或將予處置之租賃資產的價值被證明不足以支付相關應收款項，我們可能要求我們的客戶提供額外擔保。然而，我們無法保證我們可以一直成功獲得該等額外擔保。若擔保物、保證以及收回後將予處置之租賃資產的價值減少，或我們無法在必要時獲得額外擔保，我們可能需要對應收款項計提額外減值撥備，並進而對我們的資產質量、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

此外，通過清算或者其他方式變現非貨幣資產擔保物可能會耗費時日，且可能在實際執行擔保權時遇到困難。根據相關法律法規，個別第三方權利可能在若干情況下優先於我



---

## 風險因素

---

們的擔保權受償，以致我們無法收回全部或部分被擔保貸款本金及利息。如我們無法及時變現擔保物、保證及將予收回及處置的租賃資產，我們的資產質量、財務狀況或經營業績可能遭受重大不利影響。

**我們的減值損失撥備可能不足以彌補未來的信用損失。**

我們根據《國際會計準則》對應收融資租賃款、應收保理款、委託貸款及其他貸款的減值損失提取撥備。截至2016年、2017年及2018年12月31日，我們就上述資產計提的減值撥備總額分別為人民幣1,407.1百萬元、人民幣1,776.4百萬元及人民幣2,240.8百萬元，分別佔我們應收融資租賃款、應收保理款、委託貸款及其他貸款總額的3.3%、3.1%及3.2%。

我們按照內部程序和指引計提減值損失撥備。該等內部程序與指引考慮各種因素，如承租人的性質、信用情況及其所在行業特點、經濟狀況和趨勢、拖欠以及相關抵押物和保證的價值等。由於會計準則要求在某一時點對未來的信用風險進行重大判斷和估計，我們可能對未來風險估計不足，繼而導致撥備計提不足以彌補我們實際的信用損失。如中國經濟發生不可預見或不利的變化或者如果其他事件對特定承租人及其所處行業或市場有不利影響，我們的撥備金額可能不充足。在此情況下，我們可能需要作出額外撥備，因此可能大幅降低我們的利潤，從而對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

**我們的資產質量分類及資產減值損失撥備計提政策可能在若干方面有別於其他金融機構。**

營業紀錄期間，作為一家商務部批准的外資融資租賃公司，我們未被要求遵守有關資產質量分類和資產減值損失撥備的監管要求。我們自願參照中國銀監會對銀行適用的貸款分類相關指引，將我們的資產劃分為「正常」、「關注」、「次級」、「可疑」和「損失」五類，並依據我們內部指引相應計提資產減值損失撥備。該等分類制度及減值損失撥備計提政策在若干方面可能有別於中國其他融資租賃公司(包括中國銀監會批准的融資租賃公司)及其他國家或地區的金融機構。因此，我們披露的資產分類與減值損失撥備的信息可能會與上述機構的相關披露存在差異。

**我們無法保證能夠在未來保持快速增長。**

營業紀錄期間，我們的收入總額實現快速增長。2016年、2017年及2018年，我們的收入總額分別為人民幣3,163.7百萬元、人民幣4,036.8百萬元及人民幣5,332.3百萬元，複合年均增長率達29.8%。若我們未能提供新產品或新服務以吸引新客戶、改善營銷策略或拓寬銷售

---

## 風 險 因 素

---

渠道，我們未必可以繼續保持增長。我們能否維持業務增長取決於多種非我們可控制的因素，包括中國經濟的增長、利率環境、融資租賃行業及金融業的整體發展以及與租賃行業適用法律、法規及規章的變動。上述一個或多個因素的不利變化都可能導致我們無法保持增長率。

我們計劃繼續投入大量的財務、管理及運營資源以實現持續增長。然而，我們無法保證未來能持續獲得上述資源。例如，我們未必能以商業可接受的條件獲得額外的內外部資金以支持業務發展，也未必能留任及招攬足夠的稱職員工以滿足業務增長需求。請參閱「—我們未必可以維持充足的流動資金以滿足業務需要」及「—我們未必能吸引及留任高級管理層和合資格員工」。

### 我們在進入新業務、新行業和新地區的過程中可能面臨額外風險。

我們定期重估我們的業務戰略，並於適當時進入新業務、新行業和新地區，以適應不斷發展的客戶需求以及中國不斷變化的融資租賃行業。我們從2016年10月起開展飛機租賃業務，我們就該業務所面臨的風險包括但不限於：

- 我們用於經營租賃的飛機的價值和租金可能下降；
- 飛機擁有有限的經濟可使用年限、隨著時間的流逝而貶值，且機齡越大運營成本越高；
- 飛機租賃的承租人須受環境法律及法規規管。遵守該等法律法規或會增加我們飛機承租人的支出，從而可能對彼等履行付款及其他租賃責任的能力有不利影響；
- 航空業經歷了數個期間的飛機供應過剩，於該等期間內，飛機價值及租金下降，任何日後供應過剩均可能會對我們的業務產生重大不利影響；及
- 我們的承租人可能不會妥善地維護租賃飛機，且可能不會給租賃飛機足額投保。

此外，作為開展海外業務的重要一步，我們於2017年4月設立了香港附屬公司。我們在海外擴展的過程中可能面臨的風險包括但不限於：

- 我們可能無法獲得足夠的融資以支持我們的海外擴展；
- 當地政局不穩、發生社會騷亂或恐怖主義活動；
- 當地經濟不明朗及衰退；
- 我們未能遵守海外市場的法律法規、審批或牌照規定以及行業或技術標準；
- 管理海外業務及向其提供支持所帶來的挑戰；
- 文化、商業、經營環境及公司治理的差異；及
- 未能招募及留任優質人才。

---

## 風險因素

---

若我們未能有效應對上述風險，我們未必可以實現既定的業務戰略目標，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會因此遭受重大不利影響。

**我們無法保證未來各項成本控制策略及措施能持續有效實施並達到預期效果。**

2016年、2017年及2018年，我們的成本收入比率分別為12.04%、10.85%及11.52%。有關成本收入比率的計算，請參閱「財務信息 — 節選財務指標」。營業紀錄期間，我們採取多種成本控制措施，不斷優化財務資源分配。然而，我們無法保證該等措施未來能得到持續有效實施。此外，根據經濟環境變化及業務發展需要，我們可能需要調整相關成本控制策略及措施。若該等策略及措施未達到預期效果，我們的運營成本可能增加，從而對我們財務狀況和經營業績產生不利影響。

**我們目前的風險管理及內部控制體系未必足以保護我們免受各類風險的影響。**

我們的業務運營面臨多種風險，主要包括信用風險、市場風險、流動性風險、操作風險及法律與合規風險。我們已建立並將持續提升我們的風險管理及內部控制系統以管理該等風險。請參閱「風險管理」。然而，我們無法保證該等風險管理及內部控制系統能完全有效地識別、監測及減輕所有類型的風險。

我們的風險管理能力受到在信息、工具及技術方面的諸多限制。例如，由於中國徵信系統尚未健全，我們未必可以取得用以評估融資租賃客戶信用風險所需的全部信息。由於我們的部分風險管理措施基於過往市場數據及管理層判斷，該等方法未必能準確預測日後出現的風險類型。此外，我們開發並持續更新用於風險管理及內部控制的信息技術系統，但我們無法保證該等系統將達到預期效果。請參閱「— 我們的業務有賴於信息技術系統的正常運行及不斷完善」。我們的風險管理及內部控制系統能否得到有效執行亦取決於我們的員工。然而，我們無法保證我們的員工會一直遵守或正確實施相關內部政策及程序。若我們無法有效地提升風險管理和內部控制系統，或無法及時取得預期效果，我們的資產質量、業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

**我們的業務有賴於信息技術系統的正常運行及不斷完善。**

我們的業務依賴信息技術系統準確、快速地處理大量交易與信息的能力。這些信息技術系統涵蓋財務監控、風險管理、會計及客戶服務等業務經營的各個方面。該等系統的正常運行對維持我們的業務運營及提升我們的競爭力具有至關重要的作用。我們已經建立了內部備份系統以在信息技術系統發生故障時執行主要業務職能。請參閱「業務 — 信息技術」。然而，如我們的任何信息技術系統由於(其中包括)火災、自然災害、停電、軟件缺陷、系

---

## 風 險 因 素

---

統升級導致的轉換錯誤或安全漏洞而發生局部或全面故障，我們的業務經營可能會發生中斷，並對我們的經營業績及聲譽產生不利影響。此外，我們部分信息技術系統的開發或維護工作目前外包予第三方。鑑於外包的固有風險（例如第三方單方面終止合同關係或泄露機密資料及商業秘密），我們無法確保該等第三方有能力持續向我們提供穩定且優質的信息技術服務。此外，我們也無法確保現有的外包安排屆滿後，我們將能夠以同等或更優的條款續簽，或以合理商業條款另行簽訂替代性外包安排。

作為我們業務戰略的重要組成部分，我們積極開發基於互聯網的金融產品與服務，例如我們於2017年1月推出的在線保理產品及乘用車融資租賃服務。該等產品與服務的開發與維護對我們的信息技術能力提出了更高的要求。若由於系統故障或平台之間不兼容等原因導致我們無法滿足該等更高要求，我們的客戶關係、聲譽及業務可能會受到不利影響。

機密資料的安全處理、存儲及檢索對我們業務經營也極為關鍵。然而，我們未必可以完全避免不可預見的安全漏洞造成的機密資料的丟失或泄露。任何危及機密資料的安全性及完整性的事件均有可能干擾我們的業務運營及導致我們聲譽受損、面臨訴訟或財務損失。

**我們未必能發現並防止我們的員工或第三方的違法或不當行為。**

我們可能難以發現或防止我們的員工（例如未經授權業務交易及違反內部政策及程序）或第三方的違法或不當行為。我們通過風險管理及內部控制規則及程序對我們的業務及整體合規情況進行監測。然而，我們未必能及時發現上述違法或不當行為，也有可能根本無法發現該等行為。已發生的但我們未能發現員工或第三方的違法或不當行為或未來可能發生的該等行為可能導致我們遭受經濟損失、聲譽損失及行政處罰，並進而對我們的業務造成不利影響。

**我們未必能吸引及留任高級管理層和合資格員工。**

我們的成功很大程度上取決於我們高級管理層和合資格員工的持續努力。

高級管理層在我們的經營中發揮至關重要的作用。我們的高級管理層在中國金融或租賃行業擁有多年的經驗，熟悉我們的主要業務、客戶和競爭對手以及與我們的業務相關的法律及政府政策。我們的高級管理層在制訂和實施業務戰略方面亦有重要作用。但是，我們的高級管理層可能會由於我們非所能控制的原因請辭或離職。高級管理層的離職可能會影響我們的經營能力，導致我們難以實施我們的業務和增長戰略。我們未必可以在合理的期限內聘用具有同等業務能力和經驗的人員替代該等人員。

---

## 風 險 因 素

---

我們的持續成功還取決於我們吸引和留任合資格的員工的能力。我們可能需要為吸引和留任核心員工提供更富競爭力的薪酬和其他福利。我們的薪酬和福利的增長因此可能會超出預期或高於我們的收入的增幅，並進而對我們的財務狀況和經營業績產生不利影響。

**若我們未能取得、重續或保留我們開展業務所需的牌照、許可證或批准，或未能遵守相關法律及監管規定，我們的業務可能會受到不利影響。**

我們須持有業務所需的、相關監管機構出具的各種牌照、許可證及批准。若我們未能取得、重續或保留該等牌照、許可證或批准，我們開展業務的能力可能會受到影響。若我們未能遵守相關法律法規，相關監管機構可能會撤銷我們的牌照、許可證或批准，要求我們採取補救或整改措施及／或處以罰款或採取其他監管措施，進而對我們的業務和經營業績造成不利影響。例如，我們的附屬公司海通恒信融資租賃過往未能取得醫療器械經營許可證。請參閱「業務—法律及監管—監管不合規事宜」。此外，中國融資租賃業的發牌規定不斷演變，我們日後可能須遵守更嚴格的監管規定。我們無法保證我們將能夠符合這些監管規定。若不能符合，我們的業務可能因此受阻，進而對我們的經營業績和財務狀況造成重大不利影響。

**我們的投保範圍未必足以涵蓋潛在負債或損失。**

我們為部分租賃資產購買財產保險以彌補租賃期間因其損壞或滅失所導致的損失。根據租賃行業慣例，該等保險通常以我們作為受益人，由我們的客戶支付保險費用。然而，基於中國法律對租賃資產保險的限制及其他多種原因，我們無法就全部租賃資產進行投保，且就已投保租賃資產而言，其保險賠款也未必足以彌補我們在租賃資產損害或滅失時所遭受的損失。具體而言，根據中國法律，當租賃合同由於租賃資產因不可抗力損壞滅失或其他不可歸因於承租人的原因而解除時，承租人有權僅根據租賃資產的折舊情況給予出租人補償款，而不對出租人承擔全部租金的支付義務。若租賃資產因上述原因損壞或滅失導致相關融資租賃合同終止，我們可能被迫在未足額投保的範圍內承擔損失。任何未投保的損失均可能會對我們的經營業績和財務狀況產生重大不利影響。

**我們面臨與所持金融工具有關的風險。**

我們投資理財產品、收益憑證及貨幣市場基金等金融工具。該等活動所得收益受利率變動等引起的波動所影響。營業紀錄期間，我們與外匯交易及衍生產品市場的多個交易對手訂立外匯遠期及利率互換協議。儘管我們相信交易對手的整體信譽令人滿意，但我們無法保證交易對手能於相關合約到期時及時支付全額款項。

## 風 險 因 素

我們於2018年1月1日採納《國際財務報告準則》第9號，而本文件財務報表所載採納《國際財務報告準則》第9號前期間的若干比較資料並不反映《國際財務報告準則》第9號的規定，因此未必能與根據《國際財務報告準則》第9號編製呈列的資料比較。

我們已採納《國際財務報告準則》第9號金融工具，自2018年1月1日起追溯應用。《國際財務報告準則》第9號提出關於以下方面的新規定(i)金融資產及金融負債的分類及計量；(ii)預期信用損失，金融資產、應收租賃款及其他適用預期信用損失評估的項目的新減值模型；及(iii)一般對沖會計。按《國際財務報告準則》第9號過渡條文許可，我們對2018年1月1日(首次應用日期)未終止確認的工具追溯應用分類及計量(包括減值)規定，但對2018年1月1日已終止確認的工具則不應用該等規定。2017年12月31日的賬面值與2018年1月1日的賬面值之間的差異確認為2018年1月1日的年初留存利潤及權益的其他部分，而不重列比較資料。因此，財務報表所呈列採納《國際財務報告準則》第9號前期間的比較資料(根據《國際會計準則》第39號確認及計量呈列)並不反映《國際財務報告準則》第9號的規定，因此未必能與根據《國際財務報告準則》第9號編製及呈列的資料比較。有關《國際財務報告準則》第9號的其他資料請參見本文件附錄一所載會計師報告附註3及4。

### 遞延稅項資產面臨會計估計的不確定因素。

應用會計政策時，我們的管理層須對若干資產及負債的賬面值作出判斷、估計及假設，而有關判斷、估計及假設無法從其他來源獲取。該等估計及相關假設乃根據過往經驗及視為相關的其他因素作出。因此，實際結果或有別於該等會計估計。我們認為，我們的遞延稅項資產面臨會計估計的不確定因素，故須特別留意。

截至2016年、2017年及2018年12月31日，我們的遞延稅項資產分別為人民幣353.1百萬元、人民幣501.2百萬元及人民幣727.6萬元。根據我們的會計政策，遞延稅項資產只在很可能取得能利用該未使用稅項損失來抵扣應納稅所得額的限度內予以確認。在根據可能的時間期限及未來應納稅所得額層級，考慮未來納稅計劃策略，確定可以確認的遞延稅項金額時，需要進行重大管理層判斷。倘未來本集團內相關公司之實際或預期納稅狀況與初始預計存在差異，則上述差額將對預計變動期間的遞延稅項資產及負債及所得稅費用產生影響。

### 我們的部分租賃物業存在法律瑕疵。

截至2018年12月31日，我們在中國共租賃91項物業，其中四項合計總建築面積1,436.3平方米(佔我們在中國租賃物業總建築面積的6.5%)的租賃物業，業主尚未提供有效的房屋所有權證或其他不動產權證。根據中國法律，若出租方未擁有上述物業的所有權或不能自業主獲得相關授權文件，則出租方無權出租上述物業。在此情況下，若第三方對該等物業的

---

## 風 險 因 素

---

所有權或出租權提出異議，我們可能無法繼續承租該等物業。請參閱「業務 — 物業 — 租賃物業」。此外，我們無法保證能夠於租約到期後按商業可接受的條款續約或甚至根本不能續約。若我們任何租賃物業的所有權面臨爭議及／或租賃的有效性受第三方質疑，或倘若我們未能於租約到期後續約，我們可能被迫搬離受影響的物業。有關搬遷可能導致我們產生額外的支出和業務中斷，從而對我們的業務、財務狀況和經營業績造成不利影響。

**我們可能面臨法律訴訟或仲裁程序，且未必成功對起訴進行抗辯。**

我們在日常業務過程中不時涉及法律訴訟或仲裁程序。我們所涉及的法律訴訟或仲裁程序主要與我們與融資租賃客戶的合約糾紛有關。我們可能於法律訴訟及仲裁程序中產生巨額法律費用。若法院判決或仲裁裁決對我們不利，我們可能面臨重大法律責任，進而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽造成重大不利影響。

**我們日後未必能繼續享受若干政府補助。**

我們目前享受若干政府補助，日後或會終止。營業紀錄期間，我們與附屬公司(海通恒信融資租賃、海通恒運及上海泛圓)所領取的政府補助主要包括地方政府對金融行業或融資租賃行業的財政扶持資金以及增值稅退稅。我們無法保證我們能一直獲得該等財政扶持資金或增值稅退稅。倘我們無法繼續獲得該等補助，我們的業務、經營業績及財務狀況可能遭受不利影響。

**我們無法保證控股股東將會繼續支持我們，該股東對我們控制權的變化會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。**

我們在業務、財務和風險管理方面得到控股股東海通證券的支持。例如，我們受益於海通證券的客戶資源、市場營銷以及行業研究實力。若海通證券不再為控股股東或不再願意支持我們，我們未必可以繼續在以上方面獲得海通證券的支持，我們的信用評級可能會因此降低，融資成本可能因此增加，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。此外，根據若干融資協議，海通證券不再是我們的實際控制人可能構成違約或觸發提前還款義務，並進而對我們的流動資金造成不利影響。

**控股股東能夠對我們施加重大影響。**

海通證券在[編纂]完成後仍為我們的控股股東。緊隨[編纂]完成後，假設[編纂]未獲行使，海通證券將間接持有本公司約[編纂]%的已發行股份；假設[編纂]獲悉數行使，海通證券將間接持有本公司約[編纂]%的已發行股份。我們的部分董事在海通證券擔任高級管理人員

---

## 風險因素

---

或其他職務。有關該等董事詳情，請參閱「董事、監事及高級管理層 — 董事」。作為控股股東，海通證券可就重大問題決策、重要人員任免、重大項目投資決策及大額資金使用對我們施加重大影響。

**我們可能受海通證券聲譽受損的間接影響。**

作為中國領先的證券公司，我們的控股股東海通證券可能不時成為負面報導對象。任何有關海通證券或其任何附屬公司、分支機構或員工的負面報導均可能對我們的聲譽造成負面影響。

### 有關中國的風險

**中國的經濟、政治與社會狀況及政府政策可能影響我們的業務及前景。**

我們的大部分資產位於中國，且絕大部分收入來自中國業務。因此，我們主要依賴中國市場對租賃服務的需求實現收入增長。中國經濟在歷經30年的快速增長後有所放緩。中國經濟下行可能會對租賃服務的整體需求產生不利影響，進而對我們的業務及發展前景造成不利影響。

此外，我們的財務狀況、經營業績及前景還在很大程度上受中國政治與社會狀況及政府政策發展的影響。中國經濟在很多方面與發達國家的經濟不同，包括政府調控程度、投資控制、經濟發展水平、增長率、外匯管制及資源分配。儘管三十多年來中國從計劃經濟轉向市場經濟，但中國政府及國有企業仍擁有絕大部分生產性資產。中國政府亦通過分配資源、控制外幣計值債務的支付方式、設定貨幣政策及向特定行業或公司提供優惠待遇，對中國經濟增長施加重大控制。近年來，中國政府已採取措施，強調在經濟改革中利用市場力量、降低生產性資產的國有率在商業企業中建立健全的公司管治機制。部分措施有利於整體中國經濟，但可能對我們有不利影響。

**中國的法律體系存在潛在不確定性，可能限制 閣下享有的法律保障。**

我們在中國的經營受中國法律法規規管。我們及我們若干經營附屬公司均根據中國法律成立。中國的法律制度以成文法為基礎，先前的法院判決可參考引用，但其先例價值有限，惟中國最高人民法院另有規定則除外。此外，中國的法律條文通常由法院和執法機關詮釋後應用和執行。中國政府一直致力於發展和完善法律制度，並且在發展規管商業和商務事務(如外商投資、公司組織與管理、商業交易、稅務及貿易等)的法律及法規方面取得顯著進步。然而，由於這些法律及法規仍在演進，加上中國的租賃行業目前正在發展當中，



---

## 風 險 因 素

---

因此中國法律法規的詮釋與執行尚存在不確定因素，而這些不確定因素可能對我們的業務和前景造成不利影響，進而可能影響投資者可獲得的法律補償及保障，並可能對閣下的投資價值有不利影響。

我們業務的許多方面取決於是否能獲得相關政府機構的批准及許可。隨著中國法律制度及租賃行業的發展，相關法律法規或其詮釋或執行的變動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

**投資者在法律程序文件送達和強制執行針對我們與董事、監事及管理層的判決時可能遭遇困難。**

我們是根據中國法律註冊成立的公司，我們大部分資產位於中國。此外，大多數董事、監事及行政人員居於中國，而董事、監事及我們行政人員的資產很可能亦位於中國。因此，未必可在美國境內或中國境外其他地方對董事、監事及我們行政人員送達法律程序文件，包括有關美國聯邦證券法或適用的州證券法事宜的訴訟文件。另外，中國並無與日本、美國、英國或大多數其他西方國家簽訂規定相互執行法院判決的條約。此外，香港與美國亦無任何相互執行法院判決的安排。因此，可能難以或無法在中國或香港承認並執行日本、美國、英國或大多數其他西方國家法院就不受具約束力的仲裁條文規限的任何事宜所作出的判決。

**人民幣匯率波動和政府對外幣兌換的控制，可能影響我們的業務、經營業績及財務狀況。**

我們的業務主要以人民幣計價，但我們部分銀行借款以美元計值。由於我們的綜合財務報表以人民幣編製，所以人民幣與美元的匯率波動還會影響我們美元計值的收入和支出，導致匯兌收益或損失。由於我們以美元計值的借款相關的美元風險敞口，我們於2016年及2018年分別錄得匯兌損失人民幣90.2百萬元及人民幣19.8百萬元，並於2017年錄得匯兌收益人民幣33.1百萬元。我們無法預測人民幣在未來的波動。人民幣和美元兌換或會造成貨幣換算損失，人民幣兌美元的匯率出現不利變動或會對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。此外，可供我們以合理成本降低我們面臨的外匯風險的工具有限，亦無法保證我們能夠通過貨幣衍生工具或其他方式降低我們面臨的外匯風險。

人民幣兌美元及其他貨幣的匯率受中國政治及經濟環境、中國政府的財政和貨幣政策及國際政治和經濟狀況所影響。2015年8月11日，中國人民銀行宣佈就人民幣兌美元匯率中間價的確定機制作出調整，從而使人民幣匯率更為市場化。修改後的機制允許交易商在對人民幣兌美元中間價報價時考慮前一個交易日的收盤匯率。同日，人民幣兌美元中間價較

---

## 風險因素

---

2015年8月10日貶值近2.0%，2015年8月12日較2015年8月11日進一步貶值近1.6%。在採納更為靈活的貨幣政策方面，中國政府仍承受相當大的國際壓力，可能導致人民幣兌美元進一步波動，且無法保證人民幣兌美元日後不會大幅升值或貶值。任何不利的匯率變動可能影響我們海外採購、償還外幣債務及全球業務，進而對我們的財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

此外，我們大部分收益以人民幣計值，但人民幣不可自由兌換。我們的部分現金可能須兌換為其他貨幣(尤其是美元)以滿足外幣需求，包括以現金派付[編纂]的已宣派股息(如有)。此外，根據中國現行外匯管理規定，在[編纂]完成後，如依照若干程序要求，我們將可在經常性賬戶項下進行外匯交易，包括無需經國家外匯管理局的預先批准而直接派付股息。然而，中國政府將來可能酌情採取措施，限制在某些情況下資本性賬戶和經常性賬戶項下交易的外幣使用。在此情況下，可能導致我們無法使用外幣向H股股東派付股息。

**我們可能面對全球範圍內的傳染病、恐怖襲擊、戰爭或其他自然或人為災難的風險。**

伊波拉病毒、嚴重急性呼吸系統綜合症或其他傳染病(如H5N1禽流感、H1N1豬流感、甲型H1N1流感或中東呼吸綜合症)的爆發(尤其在我們或承租人開展業務的地區)可能導致廣泛的健康危機並限制受影響地區的業務活動，從而嚴重干擾我們和承租人的業務。地震、水災、火山爆發、極端天氣狀況等自然災害或其他災難性事件也可能對受災地區或中國造成嚴重的經濟衰退，進而對我們或承租人開展業務的地區產生嚴重影響，並可能對我們的業務前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

同樣，恐怖襲擊、戰爭、戰爭威脅、社會動盪和由於上述事件導致的加強旅行安全的措施以及地緣政治不確定性和國際衝突和緊張局勢也可能影響經濟發展和項目建設，從而對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。此外，我們應對重大事件或危機的應急計劃可能並不充分或未具備恢復能力。因此，我們的經營持續性可能受到重大不利影響，我們的聲譽可能嚴重受損。

對於我們的交通工具(如商用車及乘用車)相關租賃業務而言，傳染病的爆發會對過往受影響地區的乘客出行需求產生重大不利影響。同樣，乘客出行需求減少或由於極端天氣狀況及自然災害使某些地區的線路無法運行，以及恐怖襲擊、戰爭和類似事件會對我們部分承租人的財務狀況產生影響。上述事件可能削弱承租人向我們支付租金的能力，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

閣下可能須就所收本公司股息及處置H股所得收益繳納中國稅項。

名列H股股東名冊並持有H股的非中國居民個人股東（「非中國居民個人股東」）須就所收我們的股息繳納中國個人所得稅。根據國家稅務總局於2011年6月28日發佈的《關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》（國稅函[2011]348號），向持有H股的非中國居民個人股東派發股息的適用稅率介乎5.0%至20.0%（通常為10.0%），視乎持有H股的非中國居民個人股東所在司法管轄區與中國是否存在適用稅收協定以及中國與香港的稅收安排而定。若非中國居民個人股東居住的司法管轄區未與中國簽訂稅收協定，則須就所收本公司股息繳納20.0%的預扣稅。請參閱「附錄三一稅項及外匯」。此外，根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，持有H股的非中國居民個人股東出售或以其他方式處置H股變現的收益須繳納20.0%的個人所得稅。然而，根據財政部及國家稅務總局於1998年3月30日發佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，轉讓上市公司股份的個人所得可免交個人所得稅。據我們所知，截至最後實際可行日期，中國稅務機關實際上並未試圖對該等收益徵收個人所得稅。如果日後徵收該稅，則個人股東投資H股的價值可能會受到重大不利影響。

依據《企業所得稅法》及其實施條例，非中國居民企業通常須就來自中國的收入（包括向中國公司收取的股息以及處置中國公司股權所得的收益）繳納10.0%的企業所得稅。若中國與非中國居民企業所在司法管轄區訂有任何特別安排或適用協定，則該稅率或會下調。依據國家稅務總局於2008年11月6日頒佈的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》（國稅函[2008]897號），我們擬從應付予持有H股的非中國居民企業股東（包括香港結算代理人）的股息中預扣10.0%的稅款。依據適用所得稅條約或安排有權按較低稅率納稅的非中國居民企業可向中國稅務機關申請退還超過適用條約所規定稅率預扣的金額，退款須獲中國稅務機關批准後方可作實。請參閱「附錄三一稅項及外匯」。中國稅務機關對《企業所得稅法》及其實施條例的詮釋及執行存在不確定性，包括持有H股的非中國居民企業股東出售或以其他方式處置H股所得收益須否及如何繳納企業所得稅。倘日後徵收該稅，則非中國居民企業股東投資H股的價值可能會受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### 有關[編纂]的風險

H股過往並無公開市場，而H股的流通量和市價可能出現波動。

[編纂]前，H股並無公開市場。H股的初步[編纂]由我們與[編纂]（代表[編纂]）釐定，[編纂]可能與[編纂]後H股的市價有較大差異。我們已申請H股在香港聯交所[編纂]和買賣。然而，在香港聯交所[編纂]並不保證H股可形成活躍和流動的交易市場，而即便可以，亦不保證可於[編纂]後持續或H股市價不會於[編纂]後下跌。此外，H股的價格和成交量可能出現波動。下列因素可能影響H股的成交量和交易價格：

- 我們的收益和經營業績的實際或預期波動（包括因外匯匯率波動而產生的變化）；
- 失去重要客戶或我們的承租人嚴重違約；
- 有關我們或競爭對手招攬或流失主要人員的新聞；
- 業內有競爭力的發展、收購或策略聯盟的公告；
- 財務分析師的盈利估計或推薦意見的變動；
- 潛在訴訟或監管調查；
- 影響我們或所處行業的整體市場狀況或其他發展動態；
- 其他公司、其他行業的經營和股價表現或超出我們控制範圍的其他事件或因素；及
- 我們發行在外的H股的禁售期或其他轉讓限制的解除或我們或其他股東出售或預期出售額外H股。

此外，證券市場不時經歷價格和成交量的大幅波動，而該等波動與相關公司的經營表現可能無關或並無直接關係。該等市場和行業的大幅波動可能對我們H股的市價和成交量產生重大不利影響。

由於[編纂]的定價與交易相隔數天，因此[編纂]持有人面臨[編纂]價格於[編纂]開始交易前下跌的風險。

預計H股[編纂]將於[編纂]釐定。然而，H股於交付（預期為[編纂]後五個香港營業日）後方

---

## 風 險 因 素

---

開始在香港聯交所交易，期間投資者未必可買賣H股。因此，H股股東面臨H股[編纂]於出售至開始交易期間因出現不利市場狀況或其他逆轉而在開始交易前下跌的風險。

我們H股日後在公開市場的大量出售或預期大量出售，均可能導致我們H股的當前市價大幅下跌，並攤薄我們H股股東的持股比例。

我們H股或與我們H股相關的其他證券日後在公開市場的大量出售，或我們股份的新股或其他證券發行，或預期發生上述出售或發行事宜，均可能導致我們H股的市價下跌。我們證券日後的大量出售或預期出售(包括任何[編纂])也會對我們在指定時間按有利於我們的條款籌集資本的能力造成重大不利影響。此外，如我們[編纂]額外證券，股東的持股量可能會受到攤薄。我們所發行的新股本或股本相關的證券亦可能具有較H股優先的權利和特權。

內資股大量轉換成H股可能對H股的現行市價造成不利影響。

我們的內資股在若干情況下可轉換成H股，惟有關轉換須受中國適用法律、法規及批准所限，並須遵守香港聯交所的規則、規定及程序。若大量內資股轉換成H股，則H股的供應量可能大增，進而可能對H股的現行市價有重大不利影響。

由於H股的[編纂]高於每股合併有形賬面淨值，故[編纂]中的H股買家於購買後或會遭即時攤薄。

由於H股[編纂]高於緊接[編纂]前的每股合併有形資產淨值，故[編纂]中的H股買家所持H股的每股H股[編纂]或會即時攤薄，而現有股東所持股份的每股[編纂]將增加。此外，若[編纂]獲行使或我們日後通過發行額外股份籌集額外資金，H股股東的權益可能遭進一步攤薄。

我們或會[編纂]以釐定[編纂]。

我們可靈活[編纂]，將每股[編纂]的[編纂]定為低於[編纂]最低位10%以內。因此，充分[編纂]後，[編纂]可能為每股[編纂][編纂]港元。在此情況下，將進行[編纂]且將不會實行[編纂]。倘[編纂]定為[編纂]港元，則預計[編纂][編纂]淨額將減少至[編纂]港元，該等減少後的[編纂]將按「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」所述使用。

---

## 風 險 因 素

---

股息派付須受中國法律的限制。

營業紀錄期間，本公司並未宣派及派付任何股息。根據適用的中國法律，我們僅能動用可分派利潤支付股息。可分派利潤（根據中國公認會計準則或《國際財務報告準則》釐定，以較低者為準）按某一期間的淨利潤加上期初可分派利潤或扣除期初累計虧損（如有），然後減去計提的法定盈餘公積金（根據中國公認會計準則釐定）及任意盈餘公積金（經股東大會批准）計算。因此，即使我們根據中國公認會計準則或《國際財務報告準則》編製的財務報表顯示我們的經營有盈利，我們亦未必有足夠利潤可供日後分派股息。

我們對如何使用[編纂][編纂]淨額方面擁有重大酌情決定權，閣下未必會同意我們使用[編纂][編纂]淨額的方式。

我們計劃將[編纂][編纂]淨額主要用於進一步發展我們的業務。請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。然而，我們的管理層將酌情決定[編纂]淨額的實際運用。閣下將資金委託予我們的管理層，因而對於我們此次[編纂][編纂]淨額的具體使用，閣下須依賴我們的管理層所作出的判斷。我們的管理層可能以閣下不同意的方式，或不會為股東帶來有利回報的方式使用[編纂][編纂]淨額。

本文件所載源自政府及第三方資料的若干事實和統計數字未必可靠。

本文件所載若干事實和其他統計數字（尤其是與中國、中國經濟和我們經營所在行業有關者）源自中國和其他政府機關、行業協會、獨立研究所或其他第三方提供的資料。雖然我們在轉載資料時採取合理審慎態度，但我們、[編纂]或我們或彼等各自的聯屬人士或顧問並無編製或獨立核實該等資料，故我們不能向閣下保證該等事實和統計數字準確可靠，而該等事實和統計數字可能與中國境內外編纂的其他資料不一致。該等事實和其他統計數字包括「風險因素」、「行業概覽」和「業務」各節所載的事實和統計數字。由於可能存在的瑕疵或收集方法欠佳或已刊發資料與市場慣例之間的差異和其他問題，本文件所載統計數字可能不準確或未必可以與就其他經濟體編備的統計數字比較，故閣下不應過度倚賴。此外，我們無法向閣下保證該等統計數字是按與其他地方列報的類似統計數字相同的基準或按相同精確程度列報或編纂。在所有情況下，閣下均應審慎衡量該等事實或統計數字的可倚賴性或重要性。

閣下應細閱整本文件，切勿倚賴報章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。

於本文件刊發前，報章及媒體對我們及[編纂]均有報道，當中載有（其中包括）有關我們和[編纂]的若干財務信息、預測、估值及其他前瞻性資料。我們並無授權報章或媒體披露任何有關資料，亦不會對有關報章或其他媒體報導的準確性或完整性負責。我們不會對有關

---

## 風 險 因 素

---

我們的任何預測、估值或其他前瞻性資料合適、準確、完整或可靠與否作出任何聲明。若有關陳述與本文件所載資料不一致或互相衝突，我們概不就有關陳述承擔任何責任。因此，有意投資者務請僅依據本文件所載資料作出投資決定，切勿倚賴任何其他資料。