

財務信息

閣下應將本節所載討論及分析與「附錄一—會計師報告」所載綜合財務報表及其隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃按照《國際財務報告準則》編製。

以下討論及分析包含涉及風險及不確定性的前瞻性陳述。該等陳述基於我們根據經驗以及對歷史趨勢、當前狀況和預期未來發展的認知以及我們認為根據相關情形適當的因素而作出的假設及分析。然而，我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述中的預測存在很大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述中的預測存在較大差異的因素包括但不限於本文件「風險因素」以及「前瞻性陳述」中討論的因素。

概述

我們是一家高速發展的中國大型融資租賃公司，亦是中國領先的證券公司海通證券唯一的租賃業務平台和重要的戰略板塊之一。我們的業務包括融資租賃、經營租賃、保理、委託貸款及其他貸款和諮詢服務。我們於營業紀錄期間實現了快速增長。我們的總資產由2016年12月31日的人民幣45,980.6百萬元增長至2018年12月31日的人民幣82,111.4百萬元，複合年均增長率達33.6%。我們的收入總額由2016年的人民幣3,163.7百萬元增長至2018年的人民幣5,332.3百萬元，複合年均增長率達29.8%。

呈列基準

歷史財務信息是遵照國際會計準則理事會發佈的《國際財務報告準則》和合併會計原則，根據本文件附錄一會計師報告附註4所列之會計政策編製。

為籌備[編纂]，我們進行了一系列的公司重組交易。有關我們重組的詳情，參閱「歷史、重組及公司架構—重組」。重組後，本集團被視為持續實體。因此，本集團的綜合財務報表採用合併會計原則編製，即猶如重組下的集團結構自2016年10月18日Haitong Unitrust No. 1 Limited成立起就一直存在。

《國際財務報告準則》的變動

我們於2018年1月1日起採納《國際財務報告準則》第9號金融工具及其他《國際財務報告準則》相關後續修訂。《國際財務報告準則》第9號取代《國際會計準則》第39號「金融工具」(或《國際會計準則》第39號)關於金融資產及金融負債的確認、分類及計量之條文。有關《國際財務報告準則》第9號的更多資料(包括應用《國際財務報告準則》第9號對會計政策的影響和變更)，請參閱本文件「風險因素—有關我們業務及行業的風險—我們面對有關《國際財務報告準則》變動的風險」及附錄一會計師報告附註3及4。此外，我們於2018年1月1日採納《國際財務報告準則》第15號。《國際財務報告準則》第15號取代我們就收益及成本的確認、

財務信息

分類及計量於2018年1月1日前採納的《國際會計準則》第18號。相比於《國際會計準則》第39號及《國際會計準則》第18號，截至2018年12月31日止年度採納《國際財務報告準則》第9號及《國際財務報告準則》第15號，對財務狀況及表現並無且不會有任何重大影響。

我們於2019年1月1日採納《國際財務報告準則》第16號租賃。《國際財務報告準則》第16號引入了出租人和承租人關於確認租賃安排和會計處理的綜合模型。《國際財務報告準則》第16號引入除短期租賃及低值資產租賃外，承租人對所有租賃均需在財務狀況表內確認使用權資產及相關負債的模式。較承租人會計處理而言，《國際財務報告準則》第16號要求出租人將租賃業務劃分為經營租賃或融資租賃。此外，《國際財務報告準則》第16號規定售後回租交易根據《國際財務報告準則》第15號有關轉讓相關資產是否應作為銷售入賬的規定而釐定。應用《國際財務報告準則》第16號後，我們按《國際財務報告準則》第15號的規定評估售後回租交易是否構成出售承租人銷售。對於不符合銷售規定的轉讓，我們將轉讓所得款項入賬列為《國際財務報告準則》第9號範圍內的售後回租安排的長期應收款項。根據《國際財務報告準則》第16號過渡條文，於首次應用日期前訂立的售後回租交易不會重新評估，但新規定可能會部分影響我們於首次應用日期或之後訂立的售後回租交易。有關《國際財務報告準則》第16號的詳情，見本文件附錄一會計師報告附註3及本文件附錄一A未經審計中期財務信息附註3。

影響我們經營業績的主要因素

下列因素為影響，且預期會持續影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景的主要因素。

中國宏觀經濟及市場狀況

我們的業務、財務狀況和經營業績主要受到中國整體經濟及市場狀況影響，其次受香港和世界其他地區經濟及市場狀況的影響。我們大部分的收入來自我們於中國境內開展的融資租賃業務，其增長依賴國內市場對租賃服務的需求。中國經濟在歷經30年的快速增長後，進入了經濟增長放緩的「新常態」。2017年及2018年，中國實際GDP增長率分別為6.9%及6.6%。中國宏觀經濟及市場狀況的變化可能在客戶需求、客戶或交易對手違約風險及融資成本等多個方面對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大影響。此外，我們於2016年10月開始開展飛機租賃業務。我們在香港及愛爾蘭設立附屬公司以推動飛機租賃業務與跨境業務的發展。因此，我們的業務、經營業績和財務狀況也受到香港、愛爾蘭和世界其他地區經濟及市場狀況變化的影響，包括通貨膨脹或通貨緊縮、貨幣波動、融資的可得性以及利率水平。

我們的業務涉及多個行業，這些行業內的任何波動都有可能影響我們的業務、經營業績和財務狀況。我們向廣泛分佈於多個行業的客戶提供融資租賃、經營租賃、保理、委託貸款及其他貸款和諮詢服務。該等行業主要包括交通物流、工業、基礎設施、建築與房地產、醫療、化工及教育行業。這些業務在不同程度上會受到相關行業經濟週期性變化的影

財務信息

響。行業狀況變化的性質、時間和幅度在很大程度上難以預測。行業處於下行時，不利的經濟和市場狀況有可能導致該行業的客戶對我們金融服務的需求下降，也有可能造成客戶違約增加及我們的資產質量下降。例如，若中國的基礎設施投資總額下降或製造業、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。此外，就交通物流行業而言，不利的經濟和市場狀況可能導致乘用車及商用車需求減少，並使物流服務需求因貨運量減少而下降，進而對該行業客戶營運造成不利影響。

監管環境和政府政策

營業紀錄期間，作為一家外商投資融資租賃公司，商務部監管通知發佈之前我們主要受商務部監管。

根據2018年5月頒佈的商務部監管通知，外商投資融資租賃公司的監管機構由商務部轉為銀保監會。然而，截至最後實際可行日期，作為外商投資融資租賃公司，我們仍受商務部頒佈的法律法規規管。我們在一些方面所適用的監管標準與適用於受中國銀監會監管的融資租賃公司的監管標準存在差異。例如，受中國銀監會監管的融資租賃公司的最低註冊資本為人民幣1億元或等值的自由兌換貨幣，而受商務部監管的外商投資融資租賃公司並無該等最低註冊資本要求。受中國銀監會監管的融資租賃公司需要遵守對於單一客戶、單一集團客戶及單一關聯方的融資上限，而受商務部監管的融資租賃公司毋須遵守類似要求。此外，受中國銀監會監管的融資租賃公司須遵守資本充足率、貸款損失準備及貸款核銷方面的監管要求，這些監管要求此前並不適用於包括我們在內的受商務部監管的融資租賃公司。雖然近年來中國租賃行業迅速發展，相關監管制度仍有待進一步完善。

此外，新的法規及規則(包括商務部監管通知)以及現行法律、法規及規則的解釋或執行出現變動可能會對我們的業務經營及前景產生重大影響。詳情請參閱「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」及「監管環境 — 主要監管機構」。

我們的業務發展和策略也受到政府政策的影響。比如，國務院在其2015年發佈指導意見中提出鼓勵融資租賃公司(i)發展飛機、工程機械等領域，(ii)拓展高端裝備製造、新能源、節能環保及信息技術等戰略性新興產業市場，(iii)參與城鄉公用事業、環境保護等基礎設施建設，及(iv)發展新能源乘用車及配套設施。該指導意見還強調要加快發展小微企業融資租賃服務，鼓勵向該等企業提供定製的產品及服務。此外，上海、天津、廣東及其他國內省

財務信息

市出台了一系列促進區域租賃行業發展的政策。我們相信，中國中央及地方政府發佈的一系列加快融資租賃行業發展的政策將對我們的未來業務發展提供引導和支持。我們計劃實施業務策略，藉此抓住因融資租賃及其他融資服務的市場需求不斷增加所產生的機遇。我們預期會從該市場趨勢中顯著獲益，且我們的業務將進一步增長。請參閱「行業概覽」及「業務一戰略」。

利率

我們的收入主要來自於融資租賃、保理、委託貸款及其他貸款業務產生的利息收入。於2016年、2017年及2018年，我們的融資租賃、保理、委託貸款及其他貸款業務產生的利息收入合計分別佔收入總額的76.9%、76.7%及79.7%。我們主要通過借款(主要包括雙邊貸款、銀團貸款及來自關聯方的借款)及債券為我們的業務運營提供資金。有關我們的融資渠道，見「一 融資能力及資金來源」。於2016年、2017年及2018年，利息支出分別佔我們支出總額的56.2%、57.8%及60.8%。市場利率的大幅波動直接影響我們的利息收入、融資成本以及淨利息收益率，繼而影響我們的盈利能力和財務狀況。而且，我們能否在市場利率變動時調整向客戶收取的利率也會影響我們的淨利息收入。利率波動受到中國及國際政治及經濟環境變動以及中國政府對金融業政策與監管等多重因素影響。

我們融資租賃、保理、委託貸款業務的資產絕大部分以人民幣計值，所以受到人民幣利率波動的影響。在中國，融資租賃公司開展融資租賃、保理及委託貸款等業務時所採取的利率通常參考中國人民銀行同期貸款基準利率加上基於其自身商業考慮設定的利差。中國人民銀行近年來多次降低人民幣貸款的基準利率。例如，於2015年，中國人民銀行五次降低人民幣貸款的基準利率，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%。此外，中國人民銀行還在2015年至2016年六次降低存款準備金率，導致市場流動性上升，市場利率下降。由於我們與客戶簽訂的大部分融資租賃、保理及委託貸款合約採用浮動利率，市場利率上升會增加我們的利息收入，但也會增加我們的融資成本和利息支出。如果我們須支付的利息支出增幅高於我們賺取的利息收入增幅，則會對我們的業務及經營業績產生不利影響。此外，我們持有的可供出售金融資產及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產(主要包括銀行發行的理財產品和收益憑證)的收益也受到利率波動的影響。

融資能力及資金來源

我們的融資能力和渠道是決定我們能否成功拓展業務的重要因素。鑑於我們的業務營運需要大量資本投入，我們需要充裕和及時的資金來源以進一步發展我們的業務。我們主

財務信息

要通過借款及發行債券等渠道獲得資金。截至2018年12月31日，我們的借款及應付債券餘額分別為人民幣30,998.6百萬元及人民幣27,451.7百萬元。

得益於我們在中國境內取得良好的信用評級，我們不斷加強融資能力和實現融資渠道多元化，以降低融資成本。上海新世紀給予我們在境內的信用評級於2016年為AA+（展望正面），並進一步於2017年4月提升至AAA。截至2019年3月31日，我們從63家國內外金融機構獲得總計達人民幣760億元的授信額度（其中未使用的授信餘額約人民幣355億元）。我們還積極從資本市場進行直接融資。自2016年1月1日至2019年3月31日，我們(i)發行本金總額人民幣4,600百萬元的固定期限中期票據；(ii)發行本金總額人民幣14,984百萬元的資產支持證券；(iii)在中國銀行同業市場發行本金總額人民幣3,250百萬元的短期融資券；(iv)在上海證券交易所發行本金額人民幣4,200百萬元公司債券；(v)發行本金總額人民幣12,600百萬元的超短期融資券；(vi)發行本金總額人民幣3,430百萬元的資產支持票據；及(vii)發行本金總額人民幣3,300百萬元的非公開定向債務融資工具。此外，我們於2016年3月還發行了本金額為人民幣1,200百萬元的永續中期票據。

我們的融資能力可能受到中國及全球信貸環境的影響，包括貨幣政策或金融法規的變更、信貸供需波動、資本市場的波動以及直接影響融資渠道的新規定等，而這些方面的變動將影響我們的經營、業務拓展及盈利能力。

資產質量及撥備政策

我們的資產質量受到客戶所在行業以及客戶信用狀況變化的影響。我們相信，我們較為全面的行業覆蓋以及審慎的風險管理理念和措施有助於我們有效地管理信用風險及資產質量。我們密切監測我們的不良資產，嚴格遵守我們的撥備政策，並積極處置不良資產。我們參考中國銀監會制定的《貸款風險分類指引》，將我們的生息資產（包括應收融資租賃款、應收保理款、委託貸款及其他貸款）劃分為五類，分別為「正常」、「關注」、「次級」、「可疑」和「損失」，並將後三類已發生信用減值的資產認定為不良資產。截至2016年、2017年及2018年12月31日，我們的不良資產分別為人民幣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%。我們的不良資產規模日後可能會波動。我們無法控制的因素，例如影響我們客戶的業務及經營環境的宏觀經濟形勢變動，可能會影響我們現有生息資產組合內的不良資產水平或新增生息資產日後成為不良資產的水平。

我們為正常及關注類資產以及不良資產進行減值損失撥備。採納《國際財務報告準則》第9號後，我們監察所有受減值要求規限的金融資產，評估首次確認後信用風險有否大幅增長。倘信用風險大幅增長，我們將基於整個存續期（而非12個月）預期信用損失計量損失撥備。預期信用損失計量為相當於第一階段資產的12個月預期信用損失的準備，或第二或第三階段資產整個存續期預期信用損失的準備。當資產自首次確認以來信用風險大幅上升，

財務信息

則移至第二階段。評估資產的信用風險是否已大幅上升時，我們會考慮合理有據的質化及量化前瞻資料。詳情請參閱「一對金融風險的定性和定量披露—信用風險」、「主要會計政策及估計」及「風險管理—信用風險管理」。

如果我們經營所在的中國的經濟或其他經濟體發生不可預期的不利變動或發生其他影響特定客戶、行業或市場的不利事件，我們的減值損失撥備可能會被證實不足。此外，主管機構也可能在未來對融資租賃公司的撥備覆蓋率提出具體監管要求，且該撥備覆蓋率的要求可能高於我們目前的撥備水平。如發生這類情況，我們可能需要就我們生息資產作出額外的撥備，這可能會影響我們的財政狀況、經營業績及盈利能力。

競爭

中國的租賃行業發展迅速，競爭愈加激烈。根據我們的獨立市場研究顧問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。

營業紀錄期間，我們主要與中國的租賃公司競爭，包括中國銀監會批准的租賃公司以及商務部批准的租賃公司。中國銀監會批准的租賃公司通常具有較強的股東背景及資金實力，並可以憑藉銀行的營銷網絡及客戶基礎獲取客戶。內資試點租賃公司及外資租賃公司由於其准入門檻相對較低，監管環境也較為寬鬆，其數量在近年來出現爆發式增長，競爭也日趨激烈。

我們也與商業銀行及其他金融服務機構展開競爭。例如，中國商業銀行通常為客戶提供貸款及保理等服務，直接與我們的保理和委託貸款業務形成競爭。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。在飛機租賃領域，我們通常在採購新飛機、出售飛機以及購買資產組合等方面面臨境內外大中型飛機租賃公司、航空公司、飛機經紀公司及飛機製造商等的競爭。

競爭加劇可能影響我們為客戶提供各類服務的定價。我們的競爭者可能迅速採納我們的業務模式並制定更低價格與我們競爭。為了能夠有效地與我們的競爭者競爭以及保持或擴大市場份額，我們需要維持競爭力，尤其需要能夠為客戶提供個性化、全方位以及差異化的金融產品與服務。若我們無法維持競爭優勢，我們的收入可能會減少。

綜合收益表主要組成部分

收入總額

我們的收入包括融資租賃收入、經營租賃收入、保理收入、服務費收入及委託貸款及其他貸款收入。

財務信息

融資租賃收入是指我們根據與客戶簽訂的融資租賃合同向其收取的利息收入。租賃合同一般基於市場利率定價。我們就我們大部分租賃合同向客戶收取的利率會根據中國人民銀行基準利率的變動而作出調整。融資租賃收入包括我們直接租賃與售後回租交易的利息收入。

經營租賃收入為來自飛機租賃業務的租金收入。保理收入為保理業務的利息收入。服務費收入主要包括我們為客戶提供諮詢服務所收取的費用。委託貸款及其他貸款收入為委託貸款業務及其他貸款業務產生的利息收入。

投資收益淨額

我們的投資收益淨額包括(i)衍生金融工具已實現淨收益／(損失)；(ii)截至2018年1月1日出售可供出售金融資產(於2018年1月1日，我們採納《國際財務報告準則》第9號，據此將可供出售金融資產重新分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產)已實現淨收益；(iii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產已實現淨收益；(iv)衍生金融工具公允價值變動；及(v)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動。

來自衍生金融工具的收益包括(i)衍生金融工具已實現淨收益／(損失)；及(ii)衍生金融工具的公允價值變動。我們的衍生金融工具已實現淨收益／(損失)是指對沖利率和匯率風險所處置的利率互換及外匯遠期造成的淨收益或損失。衍生金融工具公允價值變動指我們持有的金融衍生產品(包括為對沖利率和匯率風險所採取的利率互換及外匯遠期)所產生的公允價值變動淨值。

我們的可供出售金融資產已實現淨收益包括出售可供出售金融資產取得的收益。我們投資的可供出售金融資產主要包括銀行發行的理財產品和收益憑證。2018年1月1日，我們採納《國際財務報告準則》第9號，據此將可供出售金融資產重新分類至以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

來自以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的收益包括(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產已實現淨收益；及(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產已實現淨收益指我們處置以現金管理為目的所購買的金融產品所獲得的淨收益。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動指以現金管理為目的所購買的金融產品公允價值變動淨值。

其他收入、收益或損失

我們的其他收入、收益或損失主要包括(i)金融機構存款利息收入；(ii)匯兌(損失)／收益；(iii)政府補助；(iv)融資租賃資產處置淨損失；及(v)其他。

金融機構存款利息收入指我們存入銀行及其他金融機構的存款產生的利息收入。

財務信息

匯兌(損失)/收益指因所使用的匯率變動造成的損益。

政府補助主要包括地方政府對金融業或者融資租賃產業企業的酌情財政資金以及增值稅退稅等。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)享受上海及天津地方政府提供的財政資金。

出售融資租賃資產所產生損失指出售回收融資租賃資產產生的損失。

其他收入主要包括我們向承租人收取的罰息和違約金等。

支出

我們的支出主要包括(i)折舊及攤銷；(ii)員工成本；(iii)利息支出；(iv)其他經營支出；(v)減值損失；及(vi)[編纂]支出。

折舊及攤銷

折舊及攤銷主要包括(i)經營租賃設備(即飛機)及行政類物業及設備的折舊，及(ii)包括內部團隊開發業務系統在內的無形資產的攤銷。

員工成本

員工成本主要包括向我們的僱員(包括管理層及董事)支付的工資、獎金及津貼、職工福利及其他福利。

利息支出

利息支出主要包括我們就下列各項所支付的利息：(i)借款；(ii)應付債券；及(iii)賣出回購金融資產。

借款相關的利息支出主要包括(i)我們就銀行借款向金融機構支付的利息；(ii)我們就關聯方(包括海通恒信金融、海通國際控股、Haitong Investment Ireland PLC及Unican Limited)提供予我們的貸款支付的利息；(iii)我們就發行的收益憑證支付的利息；及(iv)我們根據上海富誠海富通資產管理有限公司管理的回購協議支付的利息。

應付債券相關的利息支出指我們就發行的固定期限中期票據、資產支持證券、資產支持票據、短期及超短期融資券、公司債券及非公開定向債務融資工具等債務工具所支付的利息。

賣出回購金融資產相關的利息支出包括我們與其他金融機構開展回購交易而向其支付的利息。

財務信息

其他經營支出

我們的其他經營支出主要包括差旅費用、租賃場所之經營租賃租金、稅項及附加、諮詢費用、業務發展費用、行政費用及通訊費用等。

減值損失

減值損失包括應收融資租賃款、貸款及應收款項(包括應收保理款、委託貸款及其他貸款)、應收賬款、買入返售金融資產、現金及銀行結餘及其他資產的減值損失撥備。

[編纂]支出

[編纂]支出主要包括建議[編纂]相關的專業服務費用。

所得稅費用

營業紀錄期間，根據企業所得稅法，本公司及境內附屬公司須按25%的稅率繳納企業所得稅，我們的香港附屬公司就其應納稅所得額按16.5%或8.25%的稅率支付香港利得稅。我們於愛爾蘭註冊成立的特殊目的公司須就應納稅所得額按12.5%或25%的稅率繳納所得稅。

於2016年、2017年及2018年，我們的實際所得稅稅率分別為23.7%、24.1%及25.3%。2016年及2017年，我們的實際稅率低於25.0%的法定企業所得稅稅率，主要是由於我們取得的包括投資貨幣基金所獲得的分紅在內的收入為免稅收入。2018年，我們的實際稅率高於25.0%的法定企業所得稅稅率，主要是由於免稅收入減少而不可扣稅支出增加。我們已繳納所有相關稅項或就所有相關稅項作出計提。營業紀錄期間及截至最後實際可行日期，我們已履行所有稅項義務，且並無與中國或其他司法轄區稅務機關有任何未決稅務糾紛。

財務信息

經營業績

下表概述我們於所示期間的經營業績：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|---------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| | (人民幣百萬元) | | |
| 收入總額..... | 3,163.7 | 4,036.8 | 5,332.3 |
| 投資收益淨額..... | 102.3 | 66.0 | 63.5 |
| 應佔合營企業業績..... | — | 7.9 | 12.9 |
| 其他收入、收益或損失..... | 28.0 | 177.1 | 156.6 |
| 收入及其他收入、收益或 | | | |
| 損失總額..... | 3,294.0 | 4,287.7 | 5,565.4 |
| 折舊及攤銷..... | (6.8) | (45.7) | (86.1) |
| 員工成本..... | (266.0) | (310.7) | (456.2) |
| 利息支出..... | (1,224.5) | (1,524.2) | (2,316.3) |
| 其他經營支出..... | (126.2) | (145.7) | (172.6) |
| 減值損失..... | (557.1) | (592.9) | (765.3) |
| [編纂]支出..... | — | [編纂] | [編纂] |
| 支出總額..... | (2,180.7) | (2,638.4) | (3,810.0) |
| 除所得稅前溢利..... | 1,113.3 | 1,649.3 | 1,755.3 |
| 所得稅費用..... | (264.3) | (398.1) | (444.1) |
| 年度溢利..... | 849.0 | 1,251.3 | 1,311.3 |

收入總額

我們通過向客戶提供融資租賃、保理和委託貸款及其他貸款服務取得利息收入。我們於2016年10月開始開展飛機租賃業務並取得經營租賃的租金收入。我們還通過向客戶提供諮詢服務取得服務費收入。

下表載列所示期間各業務類型對我們收入總額的貢獻：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | 2016年 | | 2017年 | | 2018年 | |
| | 金額 | 佔比 | 金額 | 佔比 | 金額 | 佔比 |
| | (人民幣百萬元，百分比除外) | | | | | |
| 融資租賃收入..... | 2,303.4 | 72.8% | 2,675.8 | 66.3% | 3,698.4 | 69.4% |
| 經營租賃收入..... | 7.3 | 0.2% | 86.0 | 2.1% | 174.3 | 3.3% |
| 保理收入..... | 87.3 | 2.8% | 359.8 | 8.9% | 473.5 | 8.9% |
| 委託貸款及其他貸款收入..... | 42.0 | 1.3% | 61.8 | 1.6% | 74.0 | 1.4% |
| 服務費收入..... | 723.8 | 22.9% | 853.4 | 21.1% | 912.0 | 17.0% |
| 收入總額..... | 3,163.7 | 100.0% | 4,036.8 | 100.0% | 5,332.3 | 100.0% |

我們的客戶廣泛分佈於交通物流、工業、基礎設施、建築與房地產、醫療、化工及教育行業和其他行業。我們致力於滿足客戶的多種金融及諮詢服務需求，實現多樣化的收入來源。有關我們向各行業客戶提供的產品與服務詳情，請參閱「業務」。下表載列我們於各個行業的綜合收益率。我們按融資租賃收入、保理收入、委託貸款及其他貸款收入以及服務費收入的總和除以生息資產的平均餘額計算綜合收益率。我們認為該指標能夠便於投資

財務信息

者了解我們向客戶所提供的融資租賃、保理、委託貸款及其他貸款和諮詢服務的整體收益水平。

| | 截至12月31日止年度 | | | | | | | | |
|-------------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------------|
| | 2016年 | | | 2017年 | | | 2018年 | | |
| | 生息資產 平均餘額 ⁽¹⁾ | 收入 ⁽²⁾ | 綜合 收益率 ⁽³⁾ | 生息資產 平均餘額 ⁽¹⁾ | 收入 ⁽²⁾ | 綜合 收益率 ⁽³⁾ | 生息資產 平均餘額 ⁽¹⁾ | 收入 ⁽²⁾ | 綜合 收益率 ⁽³⁾ |
| | (人民幣百萬元，百分比除外) | | | | | | | | |
| 交通物流..... | 5,105.1 | 528.4 | 10.35% | 12,209.9 | 1,125.0 | 9.21% | 20,973.5 | 1,761.4 | 8.40% |
| 工業 ⁽⁴⁾ | 5,321.0 | 449.9 | 8.46% | 8,190.3 | 672.2 | 8.21% | 11,254.7 | 933.8 | 8.30% |
| 基礎設施..... | 7,182.6 | 566.4 | 7.89% | 10,689.9 | 766.1 | 7.17% | 11,666.6 | 885.4 | 7.59% |
| 建築與房地產..... | 2,535.6 | 245.4 | 9.68% | 4,591.9 | 387.5 | 8.44% | 7,065.6 | 574.1 | 8.13% |
| 醫療..... | 4,119.7 | 368.4 | 8.94% | 3,096.4 | 280.7 | 9.07% | 3,097.9 | 274.6 | 8.86% |
| 化工..... | 2,426.1 | 123.5 | 5.09% | 1,873.2 | 105.6 | 5.64% | 1,329.1 | 79.7 | 5.99% |
| 教育..... | 6,423.1 | 652.1 | 10.15% | 3,240.0 | 309.3 | 9.55% | 1,397.0 | 128.1 | 9.17% |
| 其他 ⁽⁵⁾ | 2,575.1 | 222.4 | 8.63% | 4,319.4 | 304.5 | 7.05% | 6,951.5 | 520.9 | 7.49% |
| 總計..... | 35,688.3 | 3,156.4 | 8.84% | 48,211.1 | 3,950.8 | 8.19% | 63,735.9 | 5,158.0 | 8.09% |

- (1) 為截至上一年度12月31日、本年度6月30日以及本年度12月31日的應收融資租賃款、應收保理款、委託貸款及其他貸款總賬面值(扣除減值損失準備前)的平均數。
- (2) 包括該行業產生的融資租賃收入、保理收入、委託貸款及其他貸款收入以及服務費收入。
- (3) 按融資租賃收入、保理收入、委託貸款及其他貸款收入以及服務費收入的總和除以生息資產的平均餘額計算。
- (4) 主要包括(i)製造業，(ii)新能源和清潔能源，及(iii)信息傳輸、軟件和信息技術服務業。
- (5) 主要包括(i)造紙印刷，(ii)農業，(iii)食品，(iv)採礦業，(v)批發和零售業，及(vi)紡織等。

2018年與2017年比較

基礎設施行業的綜合收益率由2017年的7.17%上升至2018年的7.59%，主要是由於市場流動資金緊絀，因此我們對業內若干客戶收取的息率上升所致。

工業行業的綜合收益率由2017年的8.21%上升至2018年的8.30%，主要是由於我們不斷開發收益通常較高的小微客戶業務。

化工行業的綜合收益率由2017年的5.64%上升至2018年的5.99%，主要是由於市場流動資金緊絀，因此我們對業內若干客戶收取的息率上升所致。

交通物流行業的綜合收益率由2017年的9.21%下降至2018年的8.40%，主要是由於融資租賃公司於該行業的市場競爭加劇。

教育行業的綜合收益率由2017年的9.55%下降至2018年的9.17%，主要是由於回報較高的若干合約提前終止。

醫療行業的綜合收益率由2017年的9.07%下降至2018年的8.86%，主要是由於若干合約終止。

財務信息

建築與房地產行業的綜合收益率由2017年的8.44%下降至2018年的8.13%，主要是由於該行業客戶對諮詢服務的需求減少，導致該行業的收入增幅低於資產增幅。

2017年與2016年比較

基礎設施行業的綜合收益率由2016年的7.89%下降至2017年的7.17%，主要是由於(i)融資租賃公司市場競爭激烈；及(ii)由於基礎設施行業客戶的融資渠道增加，導致基礎設施行業客戶議價能力上升，故我們下調收取該行業客戶的利率。

2016年至2017年，建築與房地產與工業及其他行業的綜合收益率有所下降，主要是由於大型企業及上市公司的生息資產質量有所提升，而該等客戶的議價能力較強，故我們下調收取該類型客戶的利率。

交通物流行業的綜合收益率由2016年的10.35%下降至2017年的9.21%，主要是由於融資租賃公司向該行業客戶提供服務方面的市場競爭加劇。

教育行業的綜合收益率由2016年的10.15%下降至2017年的9.55%，主要是由於我們在該行業的部分融資租賃合同的利率根據合同的規定按年度進行調整，導致2015年中國人民銀行進行基準利率下調的影響體現在2016年一定期間和2017年全年。

化工行業的綜合收益率由2016年的5.09%上升至2017年的5.64%，主要是由於該行業面臨產能過剩的問題，我們審慎與該行業的客戶訂立新項目，導致2017年的資產減幅超過收入減幅。

醫療行業的綜合收益率由2016年的8.94%輕微上升至2017年的9.07%。

融資租賃收入

營業紀錄期間，我們的收入大部分為融資租賃收入。2016年、2017年及2018年，融資租賃收入在我們收入總額中的比例分別為72.8%、66.3%及69.4%。

財務信息

下表載列於所示期間各行業對我們融資租賃收入的貢獻：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|-------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | 2016年 | | 2017年 | | 2018年 | |
| | 金額 | 佔比 | 金額 | 佔比 | 金額 | 佔比 |
| | (人民幣百萬元，百分比除外) | | | | | |
| 交通物流..... | 258.5 | 11.2% | 710.9 | 26.6% | 1,378.2 | 37.3% |
| 工業 ⁽¹⁾ | 308.8 | 13.4% | 485.9 | 18.2% | 757.2 | 20.5% |
| 基礎設施..... | 407.1 | 17.7% | 609.7 | 22.8% | 758.5 | 20.5% |
| 建築與房地產..... | 83.6 | 3.6% | 89.8 | 3.4% | 211.5 | 5.7% |
| 醫療..... | 355.5 | 15.4% | 246.0 | 9.2% | 219.7 | 5.9% |
| 化工..... | 97.1 | 4.2% | 72.9 | 2.7% | 46.5 | 1.3% |
| 教育..... | 652.1 | 28.3% | 309.3 | 11.6% | 128.1 | 3.5% |
| 其他 ⁽²⁾ | 140.7 | 6.1% | 151.2 | 5.7% | 198.8 | 5.4% |
| 融資租賃收入..... | 2,303.4 | 100.0% | 2,675.8 | 100.0% | 3,698.4 | 100.0% |

(1) 主要包括(i)製造業，(ii)新能源和清潔能源，及(iii)信息傳輸、軟件和信息技術服務業。

(2) 主要包括(i)造紙印刷，(ii)農業，(iii)食品，(iv)採礦業，(v)批發和零售業，及(vi)紡織等。

2018年與2017年比較

我們的融資租賃收入從2017年的人民幣2,675.8百萬元增長38.2%至2018年的人民幣3,698.4百萬元，主要是由於融資租賃業務持續增長。2018年的交通物流、工業、基礎設施、建築與房地產及其他行業的融資租賃收入較2017年同期有所增長，部分被教育、化工及醫療行業的融資租賃收入減少所抵銷。

- 我們來自交通物流行業的融資租賃收入從2017年的人民幣710.9百萬元增加93.9%至2018年的人民幣1,378.2百萬元，主要是由於尤其是個人客戶對商用車及乘用車租賃的需求增加推動交通物流業務有所增長。
- 我們來自工業行業的融資租賃收入從2017年的人民幣485.9百萬元增加55.8%至2018年的人民幣757.2百萬元，主要是由於(i)我們與業內的小微客戶訂立更多融資租賃合約；及(ii)我們對該行業若干客戶有更強議價能力而收取較高的利率。
- 我們來自基礎設施行業的融資租賃收入從2017年的人民幣609.7百萬元增加24.4%至2018年的人民幣758.5百萬元，主要是由於我們為加強業務發展，與基礎設施行業客戶訂立的融資租賃項目增加。
- 我們來自建築與房地產行業的融資租賃收入從2017年的人民幣89.8百萬元增加135.5%至2018年的人民幣211.5百萬元，主要是由於我們為加強業務發展，於2018年與此行業客戶訂立的融資租賃項目增加。
- 我們來自其他行業的融資租賃收入從2017年的人民幣151.2百萬元增加31.4%至2018年的人民幣198.8百萬元，主要是由於我們與該等行業的客戶訂立新融資租賃項目。

財務信息

- 我們來自教育行業的融資租賃收入從2017年的人民幣309.3百萬元下降58.6%至2018年的人民幣128.1百萬元，主要是由於與教育行業客戶的現有租賃合約期滿或提前終止。
- 我們來自化工行業的融資租賃收入從2017年的人民幣72.9百萬元下降36.2%至2018年的人民幣46.5百萬元，主要是鑑於化工行業產能過剩，我們審慎開展該行業的融資租賃項目，導致我們在該行業的融資租賃資產減少。
- 我們來自醫療行業的融資租賃收入從2017年的人民幣246.0百萬元下降10.7%至2018年的人民幣219.7百萬元，主要是由於與若干客戶的現有合約期滿而大部分新項目於2018年下半年訂立所致。

2017年與2016年比較

我們的融資租賃收入從2016年的人民幣2,303.4百萬元增長16.2%至2017年的人民幣2,675.8百萬元，主要是由於融資租賃業務整體規模增長。2017年來自交通物流、基礎設施、工業、建築與房地產及其他行業的融資租賃收入較2016年上升，但部分因2016年來自教育、醫療及化工行業的收入下降而抵銷。

- 我們來自交通物流行業的融資租賃收入從2016年的人民幣258.5百萬元大幅增至2017年的人民幣710.9百萬元，主要是由於我們專注向個人客戶及小微企業(乘用車和商車租賃業務主要客戶)提供融資租賃服務，導致交通物流行業業務增長迅速。
- 我們來自基礎設施行業的融資租賃收入從2016年的人民幣407.1百萬元增加49.8%至2017年的人民幣609.7百萬元，主要是由於我們持續致力發展該行業的業務，導致融資租賃項目增加。
- 我們來自工業行業的融資租賃收入從2016年的人民幣308.8百萬元增加57.4%至2017年的人民幣485.9百萬元，主要反映了我們在新興行業的業務發展，尤其是與大數據和IDC、節能環保兩個領域中客戶所進行的項目的增長。
- 我們來自建築與房地產行業的融資租賃收入從2016年的人民幣83.6百萬元增加7.4%至2017年的人民幣89.8百萬元，主要是由於我們於該行業有新融資租賃項目。
- 我們來自其他行業的融資租賃收入從2016年的人民幣140.7百萬元增加7.5%至2017年的人民幣151.2百萬元，主要是由於我們致力發掘農業及食品行業優質客戶，導致於2017年有新大型融資租賃項目。
- 我們來自教育行業的融資租賃收入從2016年的人民幣652.1百萬元下降52.6%至2017年的人民幣309.3百萬元，主要是由於我們並無與地方級的教育局開展新的融資租賃項目，且與該等客戶訂立的原有租賃合約之餘額有所減少。

財務信息

- 我們來自醫療行業的融資租賃收入從2016年的人民幣355.5百萬元下降30.8%至2017年的人民幣246.0百萬元，主要是由於我們並無與地方級的衛生局開展新的融資租賃項目，且與該等客戶訂立的原有租賃合約之餘額有所減少。
- 我們來自化工行業的融資租賃收入從2016年的人民幣97.1百萬元下降24.9%至2017年的人民幣72.9百萬元，主要是由於化工行業面臨產能過剩問題，我們並無與該行業的客戶開展新的融資租賃項目。

經營租賃收入

我們於2016年10月開展飛機租賃業務。營業紀錄期間，我們的經營租賃收入僅來自飛機租賃業務。2016年、2017年及2018年，我們的經營租賃收入分別為人民幣7.3百萬元、人民幣86.0百萬元及人民幣174.3百萬元。2016年至2018年的經營租賃收入大幅增加，主要是由於我們於2017年收購四架飛機，於2018年收購五架飛機，以進一步發展我們的經營租賃業務。

保理收入

我們於2014年11月開始為客戶提供保理服務。我們的保理收入由2016年的人民幣87.3百萬元大幅增至2017年的人民幣359.8百萬元，並進一步增加至2018年的人民幣473.5百萬元，主要是由於我們增加向多個行業客戶提供的服務以滿足彼等的保理服務需求。

委託貸款及其他貸款收入

我們從2015年開始在中國提供委託貸款服務。2016年，委託貸款及其他貸款收入僅包括我們向中國客戶所提供委託貸款的利息收入。我們的委託貸款及其他貸款收入從2016年的人民幣42.0百萬元增加47.1%至2017年的人民幣61.8百萬元，再增加19.7%至2018年的人民幣74.0百萬元。營業紀錄期間，委託貸款及其他貸款收入的增長主要是由於我們增加向目標行業客戶授出的委託貸款以滿足彼等的融資需求。

服務費收入

2016年、2017年及2018年，服務費收入在我們收入總額中的比例分別為22.9%、21.1%及17.1%。

財務信息

下表載列於所示期間各行業對我們服務費收入的貢獻：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|-------------------------|----------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| | 2016年 | | 2017年 | | 2018年 | |
| | 金額 | 佔比 | 金額 | 佔比 | 金額 | 佔比 |
| | (人民幣百萬元，百分比除外) | | | | | |
| 交通物流..... | 264.1 | 36.5% | 358.9 | 42.1% | 320.2 | 35.1% |
| 工業 ⁽¹⁾ | 122.9 | 17.0% | 100.6 | 11.8% | 115.6 | 12.7% |
| 基礎設施..... | 122.7 | 17.0% | 104.7 | 12.3% | 65.8 | 7.2% |
| 建築與房地產..... | 120.2 | 16.6% | 164.0 | 19.2% | 169.7 | 18.6% |
| 醫療..... | 12.0 | 1.7% | 27.5 | 3.2% | 46.4 | 5.1% |
| 化工..... | 9.0 | 1.2% | 0.0 | 0.0% | 13.7 | 1.5% |
| 教育..... | — | — | — | — | — | — |
| 其他 ⁽²⁾ | 73.0 | 10.1% | 97.6 | 11.4% | 180.7 | 19.8% |
| 服務費收入..... | 723.8 | 100.0% | 853.4 | 100.0% | 912.0 | 100.0% |

(1) 主要包括(i)製造業，(ii)新能源和清潔能源，及(iii)信息傳輸、軟件和信息技術服務業。

(2) 主要包括(i)造紙印刷，(ii)農業，(iii)食品，(iv)採礦業，(v)批發和零售業，及(vi)紡織等。

2018年與2017年比較

我們的服務費收入從2017年的人民幣853.4百萬元增長6.9%至2018年的人民幣912.0百萬元，主要是由於我們提供予醫療、化工、工業及其他行業客戶的諮詢服務增加，反映彼等對專業諮詢服務的需求增加，惟該增長部分被交通物流及基礎設施行業服務費收入減少而抵銷。

2017年與2016年比較

我們的服務費收入從2016年的人民幣723.8百萬元增加17.9%至2017年的人民幣853.4百萬元，主要是由於(i)交通物流行業客戶(主要包括對諮詢服務需求較大的小微企業及個人客戶)；及(ii)建築與房地產行業客戶對專業行業意見的需求有所增加，故增加向該等行業提供諮詢服務。

投資收益淨額

2018年與2017年比較

我們的投資收益淨額從2017年的人民幣66.0百萬元略減少3.7%至2018年的人民幣63.5百萬元，主要是由於出售可供出售金融資產已實現淨收益減少。2018年，由於我們採納《國際財務報告準則》第9號，故並無出售可供出售金融資產已實現淨收益。有關減少部分被以下各項所抵銷：(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產淨收益增加，反映我們投資理財產品及貨幣基金的回報；及(ii)衍生金融工具淨損失減少，反映我們因所持衍生工具公允價值變動而產生未實現損失。

2017年與2016年比較

我們的投資收益淨額由2016年的人民幣102.3百萬元下降35.5%至2017年的人民幣66.0百萬元，主要是由於錄得衍生金融工具損失淨額所致，反映我們因所持衍生工具公允價值變

財務信息

動而產生未實現損失。該損失部分由(i)貨幣市場基金投資錄得收益，使以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產淨收益增加；及(ii)投資商業銀行所發行理財產品及收益憑證錄得收益，使出售可供出售金融資產已實現淨收益增加而抵銷。

應佔合營企業業績

我們2017年及2018年的應佔合營企業業績為人民幣7.9百萬元及人民幣12.9百萬元，來自我們所持貴安恒信(於2016年11月註冊成立的合營企業)的少數股權。

其他收入、收益及損失

我們的其他收入、收益及損失從2017年的人民幣177.1百萬元減少至2018年的人民幣156.6百萬元，主要是由於(i)2018年較2017年同期發生不利匯率變動產生以外幣計值借款的外幣風險導致匯兌損失；及(ii)地方政府授出的財政基金減少，部分被(i)其他收入增加(主要由於我們自若干客戶收取罰款增加及買入返售金融資產利息收入增加)；及(ii)金融機構存款的收入增加所抵銷。

我們的其他收入、收益及損失從2016年的人民幣28.0百萬元大幅增至2017年的人民幣177.1百萬元，主要是由於(i)2017年匯率波動所致外幣計值借款的外幣風險導致的匯兌收益上升；及(ii)金融機構存款收入增加。

營業紀錄期間，我們已對外幣借款敞口使用外匯遠期合約對沖，外匯遠期合約的收益於投資收益淨額確認。

支出

下表列示於所示期間支出的主要組成部分：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|-------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| | | (人民幣百萬元) | |
| 折舊及攤銷..... | 6.8 | 45.7 | 86.1 |
| 員工成本..... | 266.0 | 310.7 | 456.2 |
| 利息支出..... | 1,224.5 | 1,524.2 | 2,316.3 |
| 其他經營支出..... | 126.2 | 145.7 | 172.6 |
| 減值損失..... | 557.1 | 592.9 | 765.3 |
| [編纂]支出..... | — | [編纂] | [編纂] |
| 支出總額..... | <u>2,180.7</u> | <u>2,638.4</u> | <u>3,810.0</u> |

營業紀錄期間，對我們的經營業績有重要影響的支出主要包括利息支出、減值損失、員工成本及其他經營支出。我們的支出總額從2016年的人民幣2,180.7百萬元增長21.0%至2017

財務信息

年的人民幣2,638.4百萬元，上述增長主要是由於該等支出類別發生了變化。我們的支出總額從2017年的人民幣2,638.4百萬元增長44.4%至2018年的人民幣3,810.0百萬元。營業紀錄期間，支出總額的增長與業務擴張基本一致。

利息支出

我們的利息支出從2017年的人民幣1,524.2百萬元增長52.0%至2018年的人民幣2,316.3百萬元，主要是由於(i)借款及已發行債券增加，所得款項用於支持業務增長；及(ii)融資市場收緊導致整體融資成本增加。2018年，我們發行短期融資券、超短期融資券、資產支持證券、非公開定向債務融資工具、中期票據、資產支持票據及公司債券籌集資金。

我們的利息支出從2016年的人民幣1,224.5百萬元增加24.5%至2017年的人民幣1,524.2百萬元，主要是由於我們為支持業務發展擴大了融資規模，導致我們就借款及應付債券所支付的利息增加。我們於2017年發行一期短期融資券，五期超短期融資券及兩期公司債券，並完成發行資產支持票據、資產支持證券及非公開定向債務融資工具。

減值損失

我們的減值損失從2017年的人民幣592.9百萬元增長29.1%至2018年的人民幣765.3百萬元，主要是由於應收融資租賃款的減值損失增加，反映我們因應資產規模的增長增加對應收融資租賃款之減值損失的撥備。自2018年1月1日採納《國際財務報告準則》第9號後，我們根據應收融資租賃款的信用風險估算按攤餘成本計量之應收融資租賃款的撥備。詳情請參閱「一重大會計判斷和估計—應收融資租賃款減值」。

我們的減值損失從2016年的人民幣557.1百萬元增加6.4%至2017年的人民幣592.9百萬元，主要是由於貸款及應收款項減值損失增加，反映我們就應收保理款、委託貸款及其他貸款所計提的減值損失準備符合保理和委託貸款業務的高速增長。

員工成本

我們的員工成本從2017年的人民幣310.7百萬元增長46.8%至2018年的人民幣456.2百萬元，主要是由於(i)員工人數增加，與業務全面擴張基本一致；及(ii)員工薪金及福利增加。我們於2017年12月為員工採納年金計劃，詳情請參閱「業務—員工」。

我們的員工成本由2016年的人民幣266.0百萬元增加16.8%至2017年的人民幣310.7百萬元，主要是由於員工數量隨業務擴張而增加以及員工薪酬水平有所提高。

其他經營支出

我們的其他經營支出從2017年的人民幣145.7百萬元增長18.4%至2018年的人民幣172.6百

財務信息

萬元，主要是由於商務差旅費用、租賃物業之經營租賃租金、銀行手續費及行政開支增加，基本與整體業務增長一致。該等增加部分被顧問費用和業務發展費用減少所抵銷。

我們的其他經營支出從2016年的人民幣126.2百萬元增加15.4%至2017年的人民幣145.7百萬元，主要是由於業務營運產生的租賃場所之經營租賃租金、諮詢費用、通訊費用及銀行手續費的增長所致。由於自2016年5月起營業稅改增值稅之後我們不再繳納營業稅，故有關增長部分被營業稅及附加減少所抵銷。

[編纂]支出

我們於2017年及2018年分別錄得[編纂]支出人民幣[編纂]元及人民幣[編纂]元，主要包括建議[編纂]產生專業服務費。

折舊及攤銷

我們的折舊及攤銷從2017年的人民幣45.7百萬元增加88.4%至2018年的人民幣86.1百萬元，主要是由於就經營租賃業務持有的飛機產生的折舊增加。我們於2017年取得四架飛機的擁有權，於2018年取得五架飛機的擁有權。

我們的折舊及攤銷從2016年的人民幣6.8百萬元大幅增至2017年的人民幣45.7百萬元，主要是由於持作經營租賃業務的飛機出現折舊。

除所得稅前溢利

受上述因素影響，我們的除所得稅前溢利從2016年的人民幣1,113.3百萬元增長48.2%至2017年的人民幣1,649.3百萬元，並進一步增長6.4%至2018年的人民幣1,755.3百萬元。我們的除稅前利潤率在2016年、2017年及2018年分別為35.2%、40.9%及32.9%。

所得稅費用

我們的所得稅費用從2017年的人民幣398.1百萬元增長11.6%至2018年的人民幣444.1百萬元，主要是由於除所得稅前溢利增加。我們的實際所得稅稅率從2017年的24.1%增至2018年的25.3%，主要是由於(i)免稅收入減少及(ii)不可扣稅支出增加。

我們的所得稅費用從2016年的人民幣264.3百萬元增加50.6%至2017年的人民幣398.1百萬元，主要是由於除所得稅前溢利增加。我們的實際所得稅稅率從2016年的23.7%增至2017年的24.1%，主要是由於包括貨幣市場基金所得分紅在內的免稅收入下降。

年度溢利

受所有上述因素影響，我們的年度溢利從2017年的人民幣1,251.3百萬元增長4.8%至2018年的人民幣1,311.3百萬元。我們的淨溢利率從2017年的31.0%下降至2018年的24.6%。

財務信息

受所有上述因素影響，我們的期間溢利從2016年的人民幣849.0百萬元增長47.4%至2017年的人民幣1,251.3百萬元。我們的淨溢利率從2016年的26.8%增至2017年的31.0%。

生息資產淨利息收益率及淨利差

營業紀錄期間，我們通過淨利息收益率計量我們產生利息收入的業務（包括融資租賃、保理和委託貸款及其他貸款業務）的利潤率，即將上述業務產生的淨利息收入（不含經營租賃業務有關的利息支出）除以生息資產（包括應收融資租賃款、應收保理款、委託貸款及其他貸款）的平均餘額。下表列出於所示期間我們的利息收入、利息支出、淨利息收入、淨利差及淨利息收益率等核心財務指標：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|--------------------------|----------------|----------|----------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| | (人民幣百萬元，百分比除外) | | |
| 利息收入 ⁽¹⁾ | 2,432.6 | 3,097.4 | 4,245.9 |
| 利息支出 ⁽²⁾ | 1,220.5 | 1,501.3 | 2,232.3 |
| 淨利息收入 | 1,212.1 | 1,596.1 | 2,013.6 |
| 生息資產平均餘額 ⁽³⁾ | 35,688.3 | 48,211.1 | 63,735.9 |
| 計息負債平均餘額 ⁽⁴⁾ | 26,164.1 | 34,055.8 | 47,939.1 |
| 生息資產平均收益率 ⁽⁵⁾ | 6.82% | 6.42% | 6.66% |
| 計息負債平均付息率 ⁽⁶⁾ | 4.66% | 4.41% | 4.66% |
| 淨利差 ⁽⁷⁾ | 2.15% | 2.02% | 2.01% |
| 淨利息收益率 ⁽⁸⁾ | 3.40% | 3.31% | 3.16% |

(1) 利息收入為(i)融資租賃收入、(ii)保理收入及(iii)委託貸款及其他貸款收入的總和。

(2) 不包含經營租賃業務有關的利息支出。經營租賃業務的利息支出 = 總利息支出 * 經營租賃業務所持飛機賬面淨值的平均餘額 / (經營租賃業務所持飛機賬面淨值的平均餘額 + 生息資產平均餘額)。就2016年、2017年及2018年而言，平均餘額按截至上一年度12月31日、本年度6月30日及本年度12月31日的餘額計算。

(3) 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。就2016年、2017年及2018年而言，平均餘額按截至上一年度12月31日、本年度6月30日及本年度12月31日的餘額計算。

(4) 計息負債包括借款、應付債券、賣出回購金融資產款項及應付票據，但不包含經營租賃業務有關的計息負債。經營租賃業務有關的計息負債 = 總計息負債 * 經營租賃業務所持飛機賬面淨值的平均餘額 / (經營租賃業務所持飛機賬面淨值的平均餘額 + 生息資產平均餘額)。就2016年、2017年及2018年而言，平均餘額按截至上一年度12月31日、本年度6月30日及本年度12月31日的餘額計算。

(5) 按照利息收入除以生息資產平均餘額計算。

(6) 按照利息支出除以計息負債平均餘額計算。

(7) 按照平均收益率與平均付息率（不含經營租賃業務有關的利息支出和計息負債）的差額計算。

(8) 按照淨利息收入（不含經營租賃業務有關的利息支出）除以生息資產的平均餘額計算。

財務信息

下表載列所示期間我們融資租賃、保理和委託貸款及其他貸款業務生息資產的平均收益率：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|----------------------------------|-------------|-------|-------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| 平均收益率： | | | |
| 融資租賃業務 ⁽¹⁾ | 7.02% | 6.63% | 6.83% |
| 保理業務 ⁽²⁾ | 3.84% | 5.14% | 5.48% |
| 委託貸款及其他貸款業務 ⁽³⁾ | 6.75% | 7.11% | 7.60% |
| 生息資產總額 | 6.82% | 6.42% | 6.66% |

- (1) 按照融資租賃收入除以應收融資租賃款平均餘額計算。2016年、2017年及2018年的應收融資租賃款平均餘額為截至上一年度12月31日、本年度6月30日及本年度12月31日的應收融資租賃款(扣除減值損失準備前)平均賬面值。
- (2) 按照保理收入除以應收保理款平均餘額計算。2016年、2017年及2018年的應收保理款平均餘額為截至上一年度12月31日、本年度6月30日及本年度12月31日的應收保理款(扣除減值損失準備前)平均賬面值。
- (3) 按照委託貸款及其他貸款收入除以委託貸款及其他貸款平均餘額計算。2016年、2017年及2018年的委託貸款及其他貸款平均餘額為截至上一年度12月31日、本年度6月30日及本年度12月31日的委託貸款及其他貸款(扣除減值損失準備前)平均賬面值。

淨利差從2017年的2.02%下降至2018年的2.01%，同期淨利息收益率由3.31%下降至3.16%，主要是由於(i)由於我們通常在每年的下半年新增業務更多，使我們生息資產平均餘額的增長率高於利息收入的增長率；(ii)融資規模擴大且整體市場利率上升，導致我們的利息支出增加；及(iii)融資租賃公司市場競爭加劇，影響我們與部分客戶的定價條款。淨利差從2016年的2.15%下降至2017年的2.02%，淨利息收益率從2016年的3.40%下降至2017年的3.31%，主要是由於融資租賃公司市場競爭激烈，降低了我們向客戶收取的整體利率水平。

財務信息

綜合財務狀況表若干項目的說明

下表載列我們於營業紀錄期間的綜合財務狀況概要：

| | 截至12月31日 | | |
|----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| | (人民幣百萬元) | | |
| 非流動資產 | | | |
| 物業及設備 | 377.0 | 1,578.2 | 4,217.4 |
| 無形資產 | 4.3 | 8.4 | 14.3 |
| 應收融資租賃款 | 22,035.9 | 22,212.6 | 30,824.7 |
| 合營企業權益 | — | 232.9 | 245.8 |
| 可供出售金融資產 | 287.3 | 16.9 | — |
| 以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產 | — | — | 36.1 |
| 貸款及應收款項 | 1,990.8 | 3,947.5 | 2,424.1 |
| 遞延稅項資產 | 353.1 | 501.2 | 727.6 |
| 其他資產 | 25.0 | 29.1 | 148.6 |
| 非流動資產總額 | 25,073.3 | 28,526.8 | 38,638.6 |
| 流動資產 | | | |
| 應收融資租賃款 | 14,519.3 | 21,323.5 | 30,828.0 |
| 可供出售金融資產 | 1,239.0 | 450.2 | — |
| 貸款及應收款項 | 2,558.3 | 7,573.8 | 4,276.3 |
| 其他資產 | 133.4 | 214.8 | 725.9 |
| 應收賬款 | 78.4 | 0.3 | 41.2 |
| 買入返售金融資產 | 528.9 | — | 980.8 |
| 以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產 | 950.7 | — | 2,326.3 |
| 衍生金融資產 | 29.3 | 1.9 | 10.2 |
| 現金及銀行結餘 | 869.9 | 2,597.3 | 4,284.0 |
| 流動資產總額 | 20,907.2 | 32,162.0 | 43,472.8 |
| 資產總額 | 45,980.6 | 60,688.8 | 82,111.4 |
| 流動負債 | | | |
| 借款 | 13,220.0 | 15,116.2 | 18,162.1 |
| 衍生金融負債 | — | 7.8 | 23.5 |
| 應計員工成本 | 95.3 | 117.6 | 138.2 |
| 應付賬款 | 567.5 | 819.4 | 401.1 |
| 應付債券 | 1,179.3 | 6,074.4 | 12,856.9 |
| 應交所得稅 | 193.0 | 329.5 | 368.9 |
| 其他負債 | 1,395.7 | 1,873.8 | 3,132.3 |
| 流動負債總額 | 16,650.7 | 24,338.7 | 35,083.0 |
| 流動資產淨額 | 4,256.6 | 7,823.3 | 8,389.9 |
| 總資產減流動負債 | 29,329.9 | 36,350.1 | 47,028.4 |
| 非流動負債 | | | |
| 借款 | 11,235.6 | 9,691.6 | 12,836.5 |
| 應付債券 | 3,820.1 | 9,970.0 | 14,594.8 |
| 遞延稅項負債 | — | 3.4 | 12.3 |
| 其他負債 | 3,539.5 | 4,813.7 | 6,664.9 |
| 非流動負債總額 | 18,595.2 | 24,478.7 | 34,108.6 |
| 權益及非流動負債總額 | 29,329.9 | 36,350.1 | 47,028.4 |
| 本公司擁有人應佔權益 | | | |
| — 股東 | 9,057.6 | 10,191.4 | 11,187.8 |
| — 其他權益工具持有人 | 1,229.5 | 1,235.3 | 1,237.0 |
| 非控制權益 | 447.6 | 444.7 | 495.0 |
| 權益總額 | 10,734.7 | 11,871.4 | 12,919.8 |

財務信息

資產

我們的資產總額從截至2016年12月31日的人民幣45,980.6百萬元增長32.0%至截至2017年12月31日的人民幣60,688.8百萬元，並進一步增長35.3%至截至2018年12月31日的人民幣82,111.4百萬元。

生息資產

我們的生息資產包括應收融資租賃款以及貸款及應收款項(包括應收保理款和委託貸款及其他貸款)。

應收融資租賃款

應收融資租賃款是我們資產的主要組成部分。應收融資租賃款是最低應收融資租賃款在扣除未實現融資收益及減值損失準備後以淨額方式在財務狀況表上列示。最低應收融資租賃款是承租人根據融資租賃協議應支付的款項及有擔保餘值之和。未實現融資收益是最低應收融資租賃款、初始直接費用及未擔保餘值之和與應收融資租賃款現值之間的差額，該等差額將分攤至剩餘租賃期。減值損失準備指因客戶在履行融資租賃協議項下付款義務實際或可能發生重大違約導致的自應收融資租賃款扣除的預期減值損失金額的餘額。

下表載列截至所示日期的應收融資租賃款明細：

| | 截至12月31日 | | |
|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| | | (人民幣百萬元) | |
| 應收融資租賃款總額 | 42,203.6 | 49,241.0 | 69,425.9 |
| 減：未實現融資收益 | (4,336.3) | (4,222.7) | (6,068.2) |
| 應收融資租賃款現值 | 37,867.3 | 45,018.2 | 63,357.7 |
| 減：減值準備 | (1,312.1) | (1,482.0) | (1,705.0) |
| 應收融資租賃款賬面值 | <u>36,555.2</u> | <u>43,536.2</u> | <u>61,652.7</u> |

營業紀錄期間，受我們的融資租賃業務整體規模增長驅動，我們的應收融資租賃款賬面值持續增長。我們的應收融資租賃款淨額從截至2016年12月31日的人民幣36,555.2百萬元增長19.1%至截至2017年12月31日的人民幣43,536.2百萬元，再增長41.6%至截至2018年12月31日的人民幣61,652.7百萬元。

財務信息

行業分析

下表載列於所示日期按照行業對應收融資租賃款餘額的細分：

| | 截至12月31日 | | | | | |
|-------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 2016年 | | 2017年 | | 2018年 | |
| | 金額 | 佔比 | 金額 | 佔比 | 金額 | 佔比 |
| | (人民幣百萬元，百分比除外) | | | | | |
| 交通物流..... | 8,211.8 | 21.7% | 14,867.6 | 33.0% | 25,660.4 | 40.5% |
| 工業 ⁽¹⁾ | 5,937.4 | 15.7% | 8,167.7 | 18.1% | 11,066.4 | 17.5% |
| 基礎設施..... | 9,783.7 | 25.8% | 11,093.5 | 24.6% | 10,116.0 | 16.0% |
| 建築與房地產..... | 1,240.5 | 3.3% | 1,880.0 | 4.2% | 4,280.1 | 6.8% |
| 醫療..... | 3,443.8 | 9.1% | 2,782.9 | 6.2% | 3,427.1 | 5.4% |
| 化工..... | 1,819.7 | 4.8% | 1,220.2 | 2.7% | 1,169.9 | 1.8% |
| 教育..... | 4,477.2 | 11.8% | 2,095.1 | 4.7% | 724.7 | 1.1% |
| 其他 ⁽²⁾ | 2,953.2 | 7.8% | 2,911.1 | 6.5% | 6,913.0 | 10.9% |
| 應收融資租賃款合計 | 37,867.3 | 100.0% | 45,018.2 | 100.0% | 63,357.7 | 100.0% |

(1) 主要包括(i)製造業，(ii)新能源和清潔能源，及(iii)信息傳輸、軟件和信息技術服務業。

(2) 主要包括(i)造紙印刷，(ii)農業，(iii)食品，(iv)採礦業，(v)批發和零售業，及(vi)紡織等。

到期情況

下表載列於所示日期最低應收融資租賃款的剩餘期限情況分析：

| | 截至12月31日 | | | | | |
|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 2016年 | | 2017年 | | 2018年 | |
| | 金額 | 佔比 | 金額 | 佔比 | 金額 | 佔比 |
| | (人民幣百萬元，百分比除外) | | | | | |
| 一年以內..... | 16,758.2 | 39.7% | 24,141.0 | 49.0% | 34,796.2 | 50.1% |
| 超過一年但不超過五年..... | 25,433.8 | 60.3% | 25,036.0 | 50.8% | 34,345.0 | 49.5% |
| 五年以上..... | 11.6 | 0.0% | 64.0 | 0.1% | 284.6 | 0.4% |
| 合計 | 42,203.6 | 100.0% | 49,241.0 | 100.0% | 69,425.9 | 100.0% |

我們的一年以內到期的應收融資租賃款從截至2017年12月31日的人民幣24,141.0百萬元增加44.1%至截至2018年12月31日的人民幣34,796.2百萬元。超過一年的應收融資租賃款從截至2017年12月31日的人民幣25,100百萬元增長38.0%至截至2018年12月31日的人民幣34,629.6百萬元。一年以內到期的應收融資租賃款從截至2016年12月31日的人民幣16,758.2百萬元增加44.1%至截至2017年12月31日的人民幣24,141.0百萬元。超過一年的應收融資租賃款從截至2016年12月31日的人民幣25,445.4百萬元減少1.4%至截至2017年12月31日的人民幣25,100.0百萬元。

自2016年12月31日至2018年12月31日，我們的一年以內到期的應收融資租賃款的增速快於一年以上到期的應收融資租賃款，主要是由於面向個人客戶及小微企業的商用車及乘用車融資租賃業務的規模實現快速擴張，且該等業務的融資租賃協議期限通常相對較短。

財務信息

信用質量

下表載列於所示日期應收融資租賃款餘額的信用質量分析：

| | 截至12月31日 | |
|------------------------|-----------------|-----------------|
| | 2016年 | 2017年 |
| | (人民幣百萬元) | |
| 既未逾期又未減值 | 37,352.1 | 44,465.0 |
| 已逾期但未減值 | 45.7 | 99.4 |
| 已減值 | 469.5 | 453.8 |
| 應收融資租賃款餘額 | 37,867.2 | 45,018.2 |
| 減：組合減值撥備 | (973.7) | (1,141.3) |
| 個別減值撥備 | (338.4) | (340.7) |
| 應收融資租賃款淨額 | 36,555.2 | 43,536.2 |

2018年採納《國際財務報告準則》第9號後，我們監察所有受減值要求規限的金融資產，評估首次確認後信用風險有否大幅增長。倘信用風險大幅增長，我們將基於整個存續期（而非12個月）預期信用損失計量損失撥備。預期信用損失計量為相當於第一階段資產的12個月預期信用損失的準備，或第二及第三階段資產整個存續期預期信用損失的準備。當資產自首次確認以來信用風險大幅上升，則移至第二階段。《國際財務報告準則》第9號並未界定何為信用風險的大幅上升。評估資產的信用風險是否已大幅上升時，我們會考慮合理有據的質化及量化前瞻資料。有關採納《國際財務報告準則》第9號後評估信用風險詳情，請參閱「對金融風險的定性和定量披露—信用風險」、「主要會計政策及估計」及本文件附錄一會計師報告附註3。根據《國際財務報告準則》第9號分析得出的應收融資租賃款信用質素指標未必能與採納《國際財務報告準則》第9號前根據《國際會計準則》第39號所編製及呈列者比較。亦請參閱「風險因素—我們面對有關《國際財務報告準則》變動的風險。」

貸款及應收款項

我們的貸款及應收款項包括應收保理款和委託貸款及其他貸款。貸款及應收款項在扣除應收保理款減值準備和委託貸款及其他貸款減值準備之後以淨額在財務狀況表上列示。

下表載列截至所示日期的貸款及應收款項明細：

| | 截至12月31日 | | |
|-------------------|----------------|-----------------|----------------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| | (人民幣百萬元) | | |
| 應收保理款 | 3,954.0 | 10,776.9 | 6,346.9 |
| 委託貸款及其他貸款 | 690.2 | 1,038.8 | 889.3 |
| 小計 | 4,644.2 | 11,815.7 | 7,236.2 |
| 減：應收保理款準備 | (80.9) | (274.4) | (443.0) |
| 委託貸款及其他貸款準備 | (14.2) | (20.0) | (92.8) |
| 合計 | 4,549.1 | 11,521.3 | 6,700.4 |

財務信息

我們的應收保理款由截至2016年12月31日的人民幣3,954.0百萬元增加172.6%至截至2017年12月31日的人民幣10,776.9百萬元，反映了我們保理業務的增長。我們的應收保理款由截至2017年12月31日的人民幣10,776.9百萬元減少至截至2018年12月31日的人民幣6,346.9百萬元，主要是由於(i)現有合約期滿；及(ii)2018年，我們採取審慎措施訂立新保理交易。

我們的委託貸款及其他貸款由截至2016年12月31日的人民幣690.2百萬元增加50.5%至截至2017年12月31日的人民幣1,038.8百萬元，主要反映了我們委託貸款業務的增長。我們的委託貸款及其他貸款由截至2017年12月31日的人民幣1,038.8百萬元減少14.4%至截至2018年12月31日的人民幣889.3百萬元，主要是由於(i)現有委託貸款期滿；及(ii)2018年，我們採取審慎措施提供委託貸款。

行業分析

下表載列於所示日期按照行業對應收保理款的劃分：

| | 截至12月31日 | | | | | |
|-------------------------|----------------|---------------|-----------------|---------------|----------------|---------------|
| | 2016年 | | 2017年 | | 2018年 | |
| | 金額 | 佔比 | 金額 | 佔比 | 金額 | 佔比 |
| | (人民幣百萬元，百分比除外) | | | | | |
| 交通物流..... | 664.3 | 16.8% | 693.5 | 6.4% | 337.7 | 5.3% |
| 工業 ⁽¹⁾ | 665.8 | 16.8% | 1,751.3 | 16.3% | 1,459.7 | 23.0% |
| 基礎設施..... | 429.1 | 10.9% | 676.5 | 6.3% | 696.7 | 11.0% |
| 建築與房地產..... | 1,669.5 | 42.2% | 4,520.7 | 41.9% | 2,263.4 | 35.7% |
| 醫療..... | 48.9 | 1.2% | 153.2 | 1.4% | 75.3 | 1.2% |
| 化工..... | 192.4 | 4.9% | 251.0 | 2.3% | 79.1 | 1.2% |
| 教育..... | — | — | — | — | — | — |
| 其他 ⁽²⁾ | 284.0 | 7.2% | 2,730.8 | 25.3% | 1,435.1 | 22.6% |
| 應收保理款合計..... | 3,954.0 | 100.0% | 10,776.9 | 100.0% | 6,346.9 | 100.0% |

(1) 主要包括(i)製造業，(ii)新能源和清潔能源，及(iii)信息傳輸、軟件和信息技術服務業。

(2) 主要包括(i)造紙印刷，(ii)農業，(iii)食品，(iv)採礦業，(v)批發和零售業，及(vi)紡織等。

下表載列於所示日期按照行業對委託貸款及其他貸款的劃分：

| | 截至12月31日 | | | | | |
|-------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|--------------|---------------|
| | 2016年 | | 2017年 | | 2018年 | |
| | 金額 | 佔比 | 金額 | 佔比 | 金額 | 佔比 |
| | (人民幣百萬元，百分比除外) | | | | | |
| 交通物流..... | — | — | 107.9 | 10.4% | 82.1 | 9.2% |
| 工業 ⁽¹⁾ | 245.0 | 35.5% | 122.0 | 11.7% | 108.6 | 12.2% |
| 基礎設施..... | 210.1 | 30.4% | 105.1 | 10.1% | 2.7 | 0.3% |
| 建築與房地產..... | 10.0 | 1.4% | 157.1 | 15.1% | 177.4 | 19.9% |
| 醫療..... | — | — | 11.8 | 1.1% | 6.8 | 0.8% |
| 化工..... | 200.0 | 29.0% | — | — | — | — |
| 教育..... | — | — | — | — | — | — |
| 其他 ⁽²⁾ | 25.2 | 3.6% | 535.1 | 51.5% | 511.7 | 57.5% |
| 委託貸款及其他貸款合計..... | 690.2 | 100.0% | 1,038.8 | 100.0% | 889.3 | 100.0% |

(1) 主要包括(i)製造業，(ii)新能源和清潔能源，及(iii)信息傳輸、軟件和信息技術服務業。

(2) 主要包括(i)造紙印刷，(ii)農業，(iii)食品，(iv)採礦業，(v)批發和零售業，及(vi)紡織等。

財務信息

按擔保物劃分的生息資產分佈情況

融資租賃業務方面，我們作為出租人，持有租賃設備的所有權作為租賃的主要擔保方式。對於融資租賃交易，我們有權行使擔保權，處置租賃設備以彌補客戶違約所產生的損失。我們亦要求若干承租人提供第三方擔保、抵押或質押作為額外擔保措施。

下表載列截至所示日期按抵押物類型劃分的生息資產餘額明細。

| | 截至12月31日 | | | | | |
|-----------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 2016年 | | 2017年 | | 2018年 | |
| | 金額 | 佔比 | 金額 | 佔比 | 金額 | 佔比 |
| | (人民幣百萬元，百分比除外) | | | | | |
| 生息資產的擔保： | | | | | | |
| 僅由資產抵押擔保 | 5,708.4 | 13.4% | 11,494.8 | 20.2% | 16,797.1 | 23.8% |
| 僅由第三方擔保 | 13,536.0 | 31.9% | 22,213.0 | 39.1% | 27,304.1 | 38.7% |
| 第三方及資產抵押擔保 | 7,102.2 | 16.7% | 10,794.7 | 19.0% | 15,023.4 | 21.3% |
| 小計 | 26,346.6 | 62.0% | 44,502.4 | 78.3% | 59,124.6 | 83.8% |
| 無擔保生息資產 | 16,164.9 | 38.0% | 12,331.5 | 21.7% | 11,469.3 | 16.2% |
| 生息資產合計⁽¹⁾ | 42,511.5 | 100.0% | 56,833.9 | 100.0% | 70,593.9 | 100.0% |

(1) 包括未扣除減值損失準備的應收融資租賃款、應收保理款、委託貸款及其他貸款的餘額。

截至2016年、2017年及2018年12月31日，我們的有擔保生息資產分別為人民幣26,346.6百萬元、人民幣44,502.4百萬元及人民幣59,124.6百萬元，分別佔總生息資產62.0%、78.3%及83.8%。2016年12月31日至2018年12月31日，我們的有擔保生息資產金額及佔總生息資產比例增加，主要反映隨著業務持續增長，我們根據業務類型及客戶風險情況提高對抵押物及第三方擔保的要求。

投資

我們根據現金管理投資金融產品，提高閑置資金的收益率。我們偏好保本且能提供合理回報及靈活流動資金的金融產品。營業紀錄期間，我們的投資主要包括(i)中國商業銀行發行的短期理財產品及收益憑證；(ii)貨幣基金；(iii)國債逆回購；及(iv)結構性存款。

可供出售金融資產

2016年及2017年，我們的可供出售金融資產包括商業銀行短期理財產品及收益憑證以及權益投資。

根據我們於2018年1月1日採用的《國際財務報告準則》第9號，可供出售金融資產重新分類至以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。因此，截至2018年12月31日可供出售金融資產的餘額為零。

財務信息

下表載列所示期間可供出售金融資產的利率及期限：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|----------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-------|------|
| | 2016年 | | 2017年 | | 2018年 | |
| | 利率 | 產品期限 | 利率 | 產品期限 | 利率 | 產品期限 |
| 可供出售金融資產 | 1.70%至 4.50% | 7天至 728天 | 1.60%至 4.66% | 1天至 234天 | 不適用 | 不適用 |

截至2017年12月31日，我們的可供出售金融資產為人民幣467.1百萬元，較截至2016年12月31日的人民幣1,526.3百萬元下降69.4%，主要是由於我們出售部分可供出售金融資產，將所得款項用於我們的業務運營。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要包括我們對貨幣市場基金的投資。下表載列所示期間以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的利率及期限：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|--------------------------------------|-----------------|-----------|-------|------|-----------------|-----------|
| | 2016年 | | 2017年 | | 2018年 | |
| | 利率 | 產品期限 | 利率 | 產品期限 | 利率 | 產品期限 |
| 以公允價值計量 且其變動計入當 期損益的金融資產 | 2.55%至 3.60% | 按要求 贖回 | — | — | 2.00%至 5.05% | 按要求 贖回 |

截至2018年12月31日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產為人民幣2,362.4百萬元。根據《國際財務報告準則》第9號，截至2018年1月1日根據《國際會計準則》第39號確認為可供出售金融資產的金融資產重新分類至以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

截至2017年12月31日，我們並無任何以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

截至2016年12月31日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產為人民幣950.7百萬元。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產之公允價值計量

出於財務報告的目的，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產之公允價值計量應基於公允價值計量輸入值之可觀察程度以及該等輸入值對公允價值計量整體之重要性，被歸入第一層、第二層或第三層級公允價值，具體如下所述：

- 第一層級輸入值是指實體在計量日能獲得的相同資產或負債在活躍市場中未經調整報價；
- 第二層級輸入值是指除了第一層級輸入值所包含報價以外，資產或負債之其他直接或間接可觀察輸入值；以及
- 第三層級輸入值是指資產或負債的不可觀察輸入值。

營業紀錄期間，我們的第三層級金融資產包括權益投資，即我們於多間非上市公司的投資。於2018年12月31日，本集團的權益投資為人民幣36.1百萬元。管理層採用市場法（包

財務信息

含缺乏市場性折現率之不可觀察輸入值)釐定第三層級權益投資的公允價值。有關第三層級權益投資公允價值計量的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註51。

我們已建立和實施內部規則及程序，確保第三層級權益投資公允價值計量的合理性。視乎建議權益投資的規模，董事或合適授權審批人負責審批建議權益投資。批准權益投資前，董事或合適授權審批人須審閱相關內部部門編製的可行性研究或投資計劃書，考慮多種因素，包括被投資方與可比較公司的財務狀況、過往表現和前景、投資的規模和期限及預期回報率等，以及與評估建議投資好處有關的其他資料。作出權益投資後，負責投資的內部部門將持續監察投資表現，董事或合適授權審批人將定期檢討有關投資。董事或合適授權審批人考慮估值方法和不可觀察輸入值的各種假設，檢討第三層級權益投資的公允價值計量，確定第三層級金融資產的公允價值計量是否符合適用《國際財務報告準則》。

基於上文所述，董事認為可信納本文件附錄一會計師報告所載歷史財務資料中有關第三層級的金融資產估值。

我們的審計師兼申報會計師德勤•關黃陳方會計師行對本集團營業紀錄期間歷史財務資料的意見載於本文件附錄一。

經考慮(i)董事的意見；(ii)聯席保薦人與申報會計師關於本公司於營業紀錄期間就分類為公允價值計量第三層級的金融資產所進行估值工作之討論；及(iii)本文件附錄一所載申報會計師發出對本集團整體歷史財務資料的無保留意見，聯席保薦人認為並無任何情況將導致彼等不同意分類為公允價值計量第三層級的金融資產估值。

買入返售金融資產

2015年起，我們為短期流動性管理目的而開始購買金融資產。

截至2018年12月31日，我們的買入返售金融資產包括買入返售應收融資租賃款人民幣980.8百萬元。

截至2017年12月31日，我們並無持有任何買入返售金融資產。

截至2016年12月31日，買入返售金融資產(全部原為國債逆回購)為人民幣528.9百萬元。

財務信息

下表載列所示期間買入返售金融資產的利率及期限：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|----------------|-----------------|------|-------|------|------------------|----------|
| | 2016年 | | 2017年 | | 2018年 | |
| | 利率 | 產品期限 | 利率 | 產品期限 | 利率 | 產品期限 |
| 買入返售金融資產 | 0.67%至 1.15% | 3至4天 | — | — | 6.50%至 10.00% | 362至365天 |

現金及銀行結餘

截至2016年、2017年及2018年12月31日，我們的現金及銀行結餘分別為人民幣869.9百萬元、人民幣2,597.3百萬元及人民幣4,284.0百萬元。我們的現金及銀行結餘主要受我們在相關期末的現金管理需求影響。

物業及設備

我們的物業及設備包括經營租賃設備和為行政管理目的而持有的物業及設備。截至2018年12月31日，我們的經營租賃設備包括十架飛機。我們為行政管理目的而持有的物業及設備主要包括汽車、電子設備、辦公設備、租賃改良及在建工程。

我們於2016年10月開始從事飛機租賃業務。截至2016年、2017年及2018年12月31日，我們的經營租賃設備分別為人民幣353.2百萬元、人民幣1,524.6百萬元及人民幣4,167.4百萬元。截至2016年、2017年及2018年12月31日，我們為行政管理目的而持有的物業及設備分別為人民幣23.8百萬元、人民幣53.6百萬元及人民幣50.0百萬元。

遞延稅項資產

截至2018年12月31日，我們的遞延稅項資產為人民幣727.6百萬元，較截至2017年12月31日的人民幣501.2百萬元增長45.2%，主要是由於減值損失撥備增加。2018年未向稅務機關申報的減值損失金額確認為遞延所得稅資產。

截至2017年12月31日，我們的遞延稅項資產為人民幣501.2百萬元，較截至2016年12月31日的人民幣353.1百萬元增長41.9%。根據主管稅務機關的有關規定，企業實際發生的資產損失按照有關規定，經向主管稅務機關申報後，可在稅前扣除。2017年未取得稅務機關備案的減值損失金額確認為遞延所得稅資產。

衍生金融資產

營業紀錄期間，我們的衍生金融資產主要包括外匯遠期及利率互換合約。我們的衍生金融資產由2017年12月31日的人民幣1.9百萬元大幅增加至2018年12月31日的人民幣10.2百萬元，主要是由於我們為防範借入美元的外匯風險而增加外匯遠期合約所致。我們的衍生金

財務信息

融資產由截至2016年12月31日的人民幣29.3百萬元減少93.4%至截至2017年12月31日人民幣1.9百萬元，主要反映我們部分外匯遠期及利率互換合約公允價值發生變動。

應收賬款

下表載列截至所示日期的應收賬款明細：

| | 截至12月31日 | | |
|-----------------|-------------|------------|-------------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| | | (人民幣百萬元) | |
| 應收貿易款..... | 4.0 | 4.0 | 4.0 |
| 應收經營租賃款..... | — | — | 10.6 |
| 應收服務費..... | 79.8 | 0.8 | 2.9 |
| 應收融資租賃結算款..... | — | — | 28.0 |
| 合計 | 83.8 | 4.8 | 45.5 |
| 減：減值準備 | | | |
| 應收貿易款..... | (4.0) | (4.0) | (4.0) |
| 應收經營租賃款..... | — | — | (0.0) |
| 應收服務費..... | (1.4) | (0.4) | (0.0) |
| 應收融資租賃結算款..... | — | — | (0.1) |
| 合計 | 78.4 | 0.3 | 41.2 |

截至2018年12月31日，我們的應收賬款從截至2017年12月31日的人民幣0.3百萬元上升至人民幣41.2百萬元，主要是由於(i)應收融資租賃結算款項增加；及(ii)我們飛機租賃客戶的應收經營租賃款增加所導致。

我們的應收賬款從截至2016年12月31日的人民幣78.4百萬元減少99.6%至截至2017年12月31日的人民幣0.3百萬元，主要是由於我們更改向商用車客戶提供諮詢服務的支付安排規定。根據新規定，客戶須於開始與我們訂立合約時向我們支付諮詢費用，導致我們的應收賬款減少。

無形資產

我們的無形資產主要包括內部開發的業務系統及相關軟件。截至2018年12月31日，我們的無形資產為人民幣14.3百萬元，較截至2017年12月31日的人民幣8.4百萬元增長70.4%，主要是由於我們為支持業務發展而加大對開發業務系統和軟件的投入。截至2017年12月31日，我們的無形資產為人民幣8.4百萬元，較截至2016年12月31日的人民幣4.3百萬元增加95.3%。

其他資產

其他資產主要包括收回融資租賃資產、增值稅留抵稅額、預付款項、應收利息、訴訟保全費、訴訟保證金、應收票據及項目按金等。

截至2018年12月31日，我們的其他資產金額為人民幣874.5百萬元，較截至2017年12月31日的人民幣243.9百萬元大幅增加，主要是由於(i)我們的PPP項目及政府購買服務業務的項目按金大幅增加；(ii)收回融資租賃資產增加；及(iii)預付款項增加。

財務信息

截至2017年12月31日，我們的其他資產金額為人民幣243.9百萬元，較截至2016年12月31日的人民幣158.4百萬元增長54.0%，主要由於(i)增值稅留抵稅額增加；(ii)遞延[編纂]；(iii)應收利息增加；及(iv)應收票據增加，而部分因預付款項部分入賬列為固定資產，導致預付款項減少而抵銷。

負債

我們的負債總額從截至2016年12月31日的人民幣35,245.9百萬元增長38.5%至截至2017年12月31日的人民幣48,817.4百萬元，再增長41.7%至截至2018年12月31日的人民幣69,191.5百萬元。

借款

營業紀錄期間，借款是我們負債總額中最大的部分。截至2016年、2017年及2018年12月31日，我們的借款餘額分別為人民幣24,455.6百萬元、人民幣24,807.8百萬元及人民幣30,998.6百萬元，分別佔負債總額的69.4%、50.8%及44.8%。

營業紀錄期間，我們的借款主要包括雙邊貸款、銀團貸款、收益憑證及來自關聯方的借款。我們的借款主要用於為我們的融資租賃業務提供資金。我們的借款自2016年12月31日至2018年12月31日持續增加，主要是由於我們不斷進行融資支持我們業務規模的增長。

應付債券

營業紀錄期間，我們的應付債券包括我們發行的固定期限中期票據、資產支持證券、資產支持票據、短期及超短期融資券、公司債券及非公開定向債務融資工具。截至2016年、2017年及2018年12月31日，我們的應付債券餘額分別為人民幣4,999.4百萬元、人民幣16,044.4百萬元及人民幣27,451.7百萬元，分別佔負債總額的14.2%、32.9%及39.7%。

我們發行應付債券募集的所得款項主要用於為融資租賃業務提供資金。我們的應付債券餘額自2016年12月31日至2018年12月31日持續增加，主要是由於我們不斷進行融資支持我們業務規模的增長。有關我們發行的債券的詳情，請參閱「一 債項」。

資產質量

營業紀錄期間，於2018年5月前，我們主要受商務部規管。2018年5月8日，商務部發佈通知，將制定融資租賃公司、商業保理公司、典當行管理職責由商務部劃轉至銀保監會。銀保監會自2018年4月20日起負責為融資租賃公司、商業保理公司、典當行制定營運規則及法規。我們目前未被要求就我們的生息資產遵守有關資產質量分級以及金融資產減值撥備的監管規定。我們參考中國銀監會的《貸款風險分類指引》制定了類似的資產五級分類制度，對我們的生息資產實施五級分類。此外，我們亦制定了類似於中國銀監會的相關監管規定

財務信息

及《國際會計準則》的金融資產減值損失準備政策。請參閱「— 影響我們經營業績的主要因素 — 資產質量及撥備政策」。

資產分類標準

我們將我們的生息資產(包括應收融資租賃款、應收保理款、委託貸款及其他貸款)劃分為「正常」、「關注」、「次級」、「可疑」和「損失」五類，並將後三類已發生信用減值的資產認定為不良資產。有關我們資產質量的分類標準詳情，請參閱「風險管理 — 信用風險管理 — 資產組合管理」。為便於查閱，本「財務信息」章節中的「不良資產」指我們生息資產中的不良資產。

生息資產按五級分類劃分的情況

截至2016年12月31日，我們生息資產中的不良資產均為不良應收融資租賃款，且我們的應收保理款及委託貸款均無不良資產。截至2017年及2018年12月31日，我們生息資產中的不良資產包括不良應收融資租賃款及應收保理款。

下表載列截至所示日期我們扣除減值損失準備前生息資產按照五級分類標準的分佈情況：

| | 截至12月31日 | | | | | |
|-----------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 2016年 | | 2017年 | | 2018年 | |
| | 金額 | 佔比 | 金額 | 佔比 | 金額 | 佔比 |
| | (人民幣百萬元，百分比除外) | | | | | |
| 正常..... | 41,600.8 | 97.9% | 55,558.2 | 97.8% | 67,813.3 | 96.1% |
| 關注..... | 441.2 | 1.0% | 746.9 | 1.3% | 2,119.7 | 3.0% |
| 次級..... | 42.8 | 0.1% | 131.2 | 0.2% | 425.9 | 0.6% |
| 可疑..... | 92.7 | 0.2% | 255.5 | 0.4% | 184.7 | 0.3% |
| 損失..... | 334.0 | 0.8% | 142.1 | 0.3% | 50.2 | 0.1% |
| 生息資產總額 ⁽¹⁾ | <u>42,511.5</u> | <u>100.0%</u> | <u>56,833.9</u> | <u>100.0%</u> | <u>70,593.9</u> | <u>100.0%</u> |
| 不良資產 ⁽²⁾ | 469.5 | | 528.8 | | 660.9 | |
| 不良資產率 ⁽³⁾ | | 1.10% | | 0.93% | | 0.94% |

(1) 為在扣除減值損失準備前應收融資租賃款、應收保理款、委託貸款及其他貸款的餘額總和。

(2) 不良資產指通過資產五級分類認定的後三類資產，包括「次級」、「可疑」和「損失」類。

(3) 不良資產率指於所示日期不良資產佔扣除減值損失準備前生息資產總額的百分比。

財務信息

下表列示於所示日期我們按產品類型及五級分類劃分的生息資產分佈情況：

| | 截至12月31日 | | | | | |
|-----------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 2016年 | | 2017年 | | 2018年 | |
| | 金額 | 佔比 | 金額 | 佔比 | 金額 | 佔比 |
| | (人民幣百萬元，百分比除外) | | | | | |
| 應收融資租賃款 | | | | | | |
| 正常 | 36,956.6 | 97.6% | 44,099.7 | 98.0% | 61,513.9 | 97.1% |
| 關注 | 441.2 | 1.2% | 464.7 | 1.0% | 1,192.3 | 1.9% |
| 次級 | 42.8 | 0.1% | 56.2 | 0.1% | 416.5 | 0.7% |
| 可疑 | 92.7 | 0.2% | 255.5 | 0.6% | 184.7 | 0.3% |
| 損失 | 334.0 | 0.9% | 142.1 | 0.3% | 50.2 | 0.1% |
| 小計 | 37,867.3 | 100.0% | 45,018.2 | 100.0% | 63,357.7 | 100.0% |
| 不良資產率 ⁽¹⁾ | | 1.23% | | 1.01% | | 1.03% |
| 應收保理款 | | | | | | |
| 正常 | 3,954.0 | 100.0% | 10,419.7 | 96.7% | 5,439.1 | 85.7% |
| 關注 | — | — | 282.2 | 2.6% | 898.4 | 14.2% |
| 次級 | — | — | 75.0 | 0.7% | 9.4 | 0.1% |
| 可疑 | — | — | — | — | — | — |
| 損失 | — | — | — | — | — | — |
| 小計 | 3,954.0 | 100.0% | 10,776.9 | 100.0% | 6,346.9 | 100.0% |
| 不良資產率 ⁽¹⁾ | | — | | 0.70% | | 0.15% |
| 委託貸款及其他貸款 | | | | | | |
| 正常 | 690.2 | 100.0% | 1,038.8 | 100.0% | 860.2 | 96.7% |
| 關注 | — | — | — | — | 29.1 | 3.3% |
| 次級 | — | — | — | — | — | — |
| 可疑 | — | — | — | — | — | — |
| 損失 | — | — | — | — | — | — |
| 小計 | 690.2 | 100.0% | 1,038.8 | 100.0% | 889.3 | 100.0% |
| 不良資產率 ⁽¹⁾ | | — | | — | | — |
| 生息資產總額⁽²⁾ | 42,511.5 | | 56,833.9 | | 70,593.9 | |
| 不良資產率 ⁽³⁾ | | 1.10% | | 0.93% | | 0.94% |

- (1) 按各業務類型的不良資產除以該業務類型的生息資產餘額計算。
- (2) 為在扣除減值損失準備前應收融資租賃款、應收保理款、委託貸款及其他貸款的餘額總和。
- (3) 按不良資產佔扣除減值損失準備前生息資產餘額的百分比計算。

下表載列截至所示日期我們按行業劃分的不良資產以及不良資產率明細：

| | 截至12月31日 | | | | | | | | |
|-------------------|----------------|---------------|----------------------|--------------|---------------|----------------------|--------------|---------------|----------------------|
| | 2016年 | | | 2017年 | | | 2018年 | | |
| | 不良資產 | 估總額百分比 | 不良資產率 ⁽¹⁾ | 不良資產 | 估總額百分比 | 不良資產率 ⁽¹⁾ | 不良資產 | 估總額百分比 | 不良資產率 ⁽¹⁾ |
| | (人民幣百萬元，百分比除外) | | | | | | | | |
| 交通物流 | 62.1 | 13.2% | 0.70% | 137.7 | 26.0% | 0.88% | 272.6 | 41.2% | 1.05% |
| 工業 ⁽²⁾ | 124.7 | 26.6% | 1.82% | 102.9 | 19.5% | 1.02% | 80.0 | 12.1% | 0.63% |
| 基礎設施 | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 建築及房地產 | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 醫療 | 51.3 | 10.9% | 1.47% | 44.3 | 8.4% | 1.50% | 38.5 | 5.8% | 1.10% |
| 化工 | — | — | — | 158.6 | 30.0% | 10.78% | — | — | — |
| 教育 | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 其他 ⁽³⁾ | 231.5 | 49.3% | 7.10% | 85.3 | 16.1% | 1.38% | 269.8 | 40.8% | 3.05% |
| 合計 | 469.5 | 100.0% | 1.10% | 528.8 | 100.0% | 0.93% | 660.9 | 100.0% | 0.94% |

- (1) 按各行業的不良資產除以該行業的生息資產餘額計算。

財務信息

- (2) 主要包括(i)製造業，(ii)新能源和清潔能源，及(iii)信息傳輸、軟件和信息技術服務業。
 (3) 主要包括(i)造紙印刷，(ii)農業，(iii)食品，(iv)採礦業，(v)批發和零售業，及(vi)紡織等。

下表載列截至所示日期我們按客戶類型劃分的不良資產以及不良資產率明細：

| | 截至12月31日 | | | | | | | | |
|-----------------|----------------|---------------|----------------------|--------------|---------------|----------------------|--------------|---------------|----------------------|
| | 2016年 | | | 2017年 | | | 2018年 | | |
| | 不良資產 | 估總額百分比 | 不良資產率 ⁽¹⁾ | 不良資產 | 估總額百分比 | 不良資產率 ⁽¹⁾ | 不良資產 | 估總額百分比 | 不良資產率 ⁽¹⁾ |
| | (人民幣百萬元，百分比除外) | | | | | | | | |
| 政府及大中型企業 | 354.9 | 75.6% | 1.04% | 372.5 | 70.4% | 0.92% | 370.7 | 56.1% | 0.88% |
| 小微企業及個人客戶 | 114.6 | 24.4% | 1.38% | 156.3 | 29.6% | 0.97% | 290.2 | 43.9% | 1.02% |
| 合計 | 469.5 | 100.0% | 1.10% | 528.8 | 100.0% | 0.93% | 660.9 | 100.0% | 0.94% |

(1) 按該類型客戶的不良資產除以該類型客戶的生息資產餘額計算。

2018年與2017年比較

我們的關注類生息資產自2017年12月31日的人民幣746.9百萬元增加183.8%至2018年12月31日的人民幣2,119.7百萬元，主要由於來自若干客戶的關注類應收融資租賃款(包括應收雲南解化清潔能源開發有限公司(「雲南解化」)的融資租賃款項)增加。截至2018年12月31日，我們與雲南解化所訂融資租賃回租協議的剩餘風險總敞口(即全部剩餘本金減去保證金及承租人支付的其他款項)約為人民幣145.8百萬元。截至同日，我們計提減值損失撥備約人民幣49.8百萬元，佔剩餘風險總敞口34.1%。

不良資產自2017年12月31日的人民幣528.8百萬元增加25.0%至2018年12月31日的人民幣660.9百萬元，主要由於交通物流及其他行業的不良資產有所增加，部分被工業及化工行業的不良資產減少所抵銷。不良資產率由2017年12月31日的0.93%略增至2018年12月31日的0.94%。

- 交通物流行業的不良資產自2017年12月31日的人民幣137.7百萬元增加98.0%至2018年12月31日的人民幣272.6百萬元，不良資產率自2017年12月31日的0.88%增加至2018年12月31日的1.05%，主要由於(i)我們努力開發交通物流行業的業務，導致相關的生息資產快速增長，及(ii)增加與客戶進行回報較高的業務所致。
- 其他行業的不良資產自2017年12月31日的人民幣85.3百萬元增加至2018年12月31日的人民幣269.8百萬元，主要是由於輝山豐源一定數額的應收融資租賃款被分類為不良資產。有關涉及輝山豐源的法律訴訟的詳情，請參閱「業務 — 法律及監管 — 法律訴訟」。該行業的不良資產率由截至2017年12月31日的1.38%增加至截至2018年12月31日的3.05%。
- 醫療行業的不良資產自2017年12月31日的人民幣44.3百萬元減少13.1%至2018年12月31日的人民幣38.5百萬元，不良資產率自2017年12月31日的1.50%減少至2018年12月

財務信息

31日的1.10%，主要由於我們在該行業的生息資產整體增長，且一直努力追收逾期還款及處置若干不良資產。

- 工業行業的不良資產自2017年12月31日的人民幣102.9百萬元減少22.3%至2018年12月31日的人民幣80.0百萬元，不良資產率自2017年12月31日的1.02%減少至2018年12月31日的0.63%，主要由於我們在該行業的生息資產整體增長，且我們一直努力追收逾期還款及處置若干不良資產。

2017年與2016年比較

我們的關注類生息資產自2016年12月31日的人民幣441.2百萬元增加69.3%至2017年12月31日的人民幣746.9百萬元，主要由於應收遼寧輝山乳業集團豐源牧業有限公司的融資租賃款項。詳情請參閱「業務 — 法律及監管 — 法律訴訟 — 與遼寧輝山乳業集團豐源牧業有限公司的融資租賃合同糾紛」。

我們的不良資產從2016年12月31日的人民幣469.5百萬元增長12.6%至2017年12月31日的人民幣528.8百萬元，主要是由於來自化工及運輸物流行業的不良資產的增長，部分被來自其他、工業及醫療行業的不良資產的下降所抵銷。不良資產率從2016年12月31日的1.10%下跌至2017年12月31日的0.93%，主要是由於(i)我們採用逾期催收及處置租賃資產等多種方式加強不良資產的監管及回收，以及(ii)生息資產總餘額增加。

- 2017年12月31日，化工行業的不良資產為人民幣158.6百萬元，不良資產率為10.78%，主要由於應收雲南解化清潔能源開發有限公司的融資租賃款項欠佳。
- 運輸物流行業的不良資產從2016年12月31日的人民幣62.1百萬元增加121.7%至2017年12月31日的人民幣137.7百萬元，不良資產率從2016年12月31日的0.70%升至2017年12月31日的0.88%，主要由於乘用車融資租賃業務產生的不良資產增加所致，反映該業務的資產規模不斷迅速發展。
- 其他行業的不良資產從2016年12月31日的人民幣231.5百萬元減少63.2%至2017年12月31日的人民幣85.3百萬元，不良資產率從2016年12月31日的7.10%降至2017年12月31日的1.38%，主要由於我們採用逾期催收及處置租賃資產等多種方式加強不良資產的監管及回收。
- 工業的不良資產從2016年12月31日的人民幣124.7百萬元減少17.5%至2017年12月31日的人民幣102.9百萬元，不良資產率從2016年12月31日的1.82%降至2017年12月31

財務信息

日的1.02%，主要由於(i)2017年我們自一名工業客戶收回不良資產，以及(ii)我們採用逾期催收及處置租賃資產等多種方式加強不良資產的監管及回收。

- 醫療行業的不良資產從2016年12月31日的人民幣51.3百萬元減少13.5%至2017年12月31日的人民幣44.3百萬元。不良資產率相對保持穩定，2016年12月31日的不良資產率為1.47%，而2017年12月31日則為1.50%。

生息資產減值損失準備

我們根據《國際財務報告準則》中的減值標準評估我們的客戶應收款減值情況以確定減值損失準備金水準。詳情請參閱「影響我們經營業績的主要因素—資產質量及撥備政策」。

按評估方法分配減值損失準備

下表載列截至所示日期按我們評估方法進行的撥備：

| | 截至12月31日 | | |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| | (人民幣百萬元，百分比除外) | | |
| 減值損失準備 | | | |
| 個別方式評估 | 338.4 | 384.4 | 不適用 |
| 組合方式評估 | 1,068.8 | 1,392.0 | 不適用 |
| 合計 | 1,407.1 | 1,776.4 | 2,240.8 |
| 不良資產總額 | 469.5 | 528.8 | 660.9 |
| 不良資產撥備覆蓋率⁽¹⁾ | 299.73% | 335.92% | 339.05% |

(1) 按生息資產的減值損失準備除以不良資產餘額計算。

根據我們於2018年1月1日採納《國際財務報告準則》第9號，我們的預期信用損失（「預期信用損失」）計量為相當於第一階段資產的12個月預期信用損失的準備，或第二及第三階段資產整個存續期預期信用損失的準備。相關詳情請參閱「對金融風險的定性和定量披露—信用風險」。

我們的不良資產撥備覆蓋率從2017年12月31日的335.92%上升至2018年12月31日的339.05%，主要是由於生息資產增加導致減值損失撥備增加。我們於2018年1月1日採納《國際財務報告準則》第9號，該準則引入金融資產預期信用損失的新規定，而該等新規定亦導致我們的減值損失撥備增加。詳情請參閱「主要會計政策及估計」。

我們的不良資產撥備覆蓋率從2016年12月31日的299.73%增加至2017年12月31日的335.92%，主要是由於我們2017年新投放業務導致生息資產增長。

核銷

下表載列所示期間我們生息資產的核銷情況：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|----------|-------------|-------|-------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| | (人民幣百萬元) | | |
| 核銷 | 13.1 | 294.3 | 620.5 |

財務信息

我們嚴格按照我們的核銷政策及程序對無法收回的不良資產進行核銷。2016年、2017年及2018年，我們的生息資產核銷金額分別為人民幣13.1百萬元、人民幣294.3百萬元及人民幣620.5百萬元。

流動資金及資本來源

概述

於營業紀錄期間及截至最後實際可行日期，我們的融資渠道主要包括我們的業務經營產生的現金、借款(主要包括雙邊貸款、銀團貸款、我們發行的收益憑證及來自關聯方的借款)及發行債券(包括固定期限中期票據、資產支持證券、短期和超短期融資券、公司債券、永續中期票據、資產支持票據及非公開定向債務融資工具)。我們從上述融資渠道獲得流動資金以滿足我們的運營資金及其他資金需求。我們對流動資金及資金來源進行集中管理。在釐定分配至各業務線的資本及其他資源時，我們考慮因素主要包括公司戰略、未來資本開支、各業務線預計現金流量以及適用監管規定。

在完成[編纂]後，我們希望繼續從上述的融資渠道獲取資金，加以本次[編纂][編纂]淨額，用於支持我們未來的流動資金與資金需求。

現金流量

下表載列我們在所示期間的現金流量概要：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|---------------------------|--------------|----------------|----------------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| | | | |
| | | (人民幣百萬元) | |
| 經營活動所用之現金淨額..... | (9,166.8) | (9,261.6) | (12,084.5) |
| 投資活動所用之現金淨額..... | (1,444.0) | (254.7) | (3,614.4) |
| 融資活動所得之現金淨額..... | 10,768.1 | 10,835.5 | 17,398.2 |
| 現金及現金等價物之淨增加額..... | 157.4 | 1,319.2 | 1,699.3 |
| 年初現金及現金等價物..... | 493.5 | 650.9 | 1,969.6 |
| 匯率變動影響..... | 0.0 | (0.5) | (6.2) |
| 年末現金及現金等價物..... | 650.9 | 1,969.6 | 3,662.8 |

財務信息

下表載列所示期間有關由除所得稅前溢利調整為營運資金變動前之經營現金流量的詳情：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|-----------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| | (人民幣百萬元) | | |
| 除所得稅前溢利 | 1,113.3 | 1,649.3 | 1,755.3 |
| 就下列各項進行調整： | | | |
| 利息支出 | 1,224.5 | 1,524.2 | 2,316.3 |
| 金融機構存款利息收入 | (7.4) | (19.3) | (43.5) |
| 減值損失撥備 | 557.1 | 592.9 | 765.3 |
| 折舊及攤銷 | 6.8 | 45.7 | 86.1 |
| 出售物業、設備及無形資產之損失 | 0.1 | 0.0 | 0.0 |
| 應佔合營企業業績 | — | (7.9) | (12.9) |
| 股份支付 | 25.8 | (15.9) | — |
| 匯兌損失／(收益)淨額 | 90.2 | (33.1) | 19.8 |
| 可供出售資產的淨變現收益 | (9.5) | (39.6) | — |
| 以公允價值計量且其變動計入當期損益的 | | | |
| 金融資產淨收益 | — | — | (18.8) |
| 未變現公允價值變動 | (27.4) | 36.7 | (33.1) |
| 營運資金變動前之經營現金流量 | 2,973.5 | 3,733.1 | 4,834.5 |

經營活動產生的現金流量

我們經營活動產生的現金流量主要包括我們的融資租賃、經營租賃、保理、委託貸款及其他貸款及諮詢業務以及與之相關的融資交易所產生或就其支付的現金。經營活動產生的現金流量反映(i)針對非現金和非經營項目(例如折舊及攤銷以及減值損失)調整後的所得稅前利潤；(ii)營運資金變動(如應收融資租賃款、貸款及應收款項及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的增減)的影響；及(iii)已支付所得稅費用淨額、已收利息及已付利息等其他現金項目。

2016年、2017年及2018年，我們的經營活動產生的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。我們2016年、2017年及2018年的所得稅前利潤分別達人民幣1,113.3百萬元、人民幣1,649.3百萬元及人民幣1,755.3百萬元。

2018年，我們的營運資金發生變動前的經營現金流量為人民幣4,834.5百萬元，且營運資金的變動影響為負，導致經營活動的現金流出淨額為人民幣12,084.5百萬元。營運資金的變動主要反映(i)隨著融資租賃業務持續增長，應收融資租賃款增加人民幣18,852.8百萬元；(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣1,875.0百萬元；及(iii)向我們為融資租賃業務而購買的若干設施及設備的製造商應付賬款減少人民幣418.3百萬元。上述現金流出部分被(i)貸款及其他應收款項減少人民幣4,511.7百萬元；及(ii)主要因業務增長我們自客戶收取的現金保證金增加導致其他負債增加人民幣2,867.5百萬元所抵銷。

2017年，我們的營運資金發生變動前的經營現金流量為人民幣3,733.1百萬元，且營運資金的變動影響為負，導致經營活動的現金流出淨額為人民幣9,261.6百萬元。營運資金的變動主要反映(i)隨著融資租賃業務持續增長，應收融資租賃款增加人民幣7,374.1百萬元；

財務信息

及(ii)保理、委託貸款及其他貸款業務快速增長，令貸款及應收款項增加人民幣7,171.5百萬元。上述現金流出部分被(i)其他負債增加人民幣2,003.6百萬元(主要是由於承租人向我們繳納的保證金的增長)，及(ii)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產減少所抵銷。

2016年，我們的營運資金發生變動前的經營現金流量為人民幣2,973.5百萬元，且營運資金的變動影響為負，導致經營活動的現金流出淨額為人民幣9,166.8百萬元。營運資金的變動主要反映(i)融資租賃業務迅速發展導致應收融資租賃款增加人民幣9,648.1百萬元；及(ii)保理業務與委託貸款業務迅速發展導致貸款及應收款項增加人民幣2,867.2百萬元。上述現金流出部分被其他負債增加人民幣1,413.4百萬元(主要是由於承租人向我們繳納的保證金的增長以及由於融資租賃業務規模增長導致應付租賃設備款增加)所抵銷。

投資活動所用現金流量

我們投資活動產生的現金流量主要包括(i)就購置或處置可供出售金融資產、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產或買入返售金融資產所產生或支付的現金，(ii)投資收益所得現金，及(iii)購買飛機所付現金。

2018年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣3,614.4百萬元，主要反映(i)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所付人民幣23,687.8百萬元(主要包括理財產品)；(ii)購買買入返售金融資產所付人民幣6,070.6百萬元；及(iii)主要因為購買飛機有購買物業設備及無形資產的付款人民幣2,673.5百萬元。上述現金流出部分被我們(i)處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣23,728.0百萬元以及(ii)處置買入返售金融資產所得款項人民幣5,083.0百萬元(主要包括應收融資租賃款及買入返售的國債逆回購)所抵銷。上述金融資產相關交易主要為管理流動資金而作出。

2017年，我們投資活動的現金流出淨額為人民幣254.7百萬元，主要反映(i)我們因購置短期理財產品以用作管理流動資金，故購買可供出售金融資產人民幣32,428.9百萬元，(ii)購置買入返售金融資產，及(iii)購買飛機。上述現金流出部分因出售若干可供出售金融資產及買入返售金融資產的所得款項而抵銷。

2016年，我們投資活動的現金流出淨額為人民幣1,444.0百萬元，主要反映(i)我們為滿足短期流動性需求以及股權投資而購置短期理財產品與收益憑證，導致購置可供出售金融資產人民幣29,539.5百萬元，及(ii)為豐富投資組合及現金管理的目的而增加了對國債逆回購的投資，導致購置買入返售金融資產人民幣4,462.7百萬元。上述現金流出部分因我們根據現金管理策略出售部分銀行理財產品而出售可供出售金融資產人民幣28,393.3百萬元而抵銷。

財務信息

融資活動產生的現金流量

融資活動產生的現金流量主要包括借款所得款項淨額、應付債券所得款項淨額、賣出回購金融資產之收款／(還款)、股東注資以及其他融資活動支出。

2018年，我們融資活動產生的現金流入為人民幣17,398.2百萬元，主要是由於(i)我們因支持業務增長而發行各種債券，錄得發行債券所得款項人民幣27,449.2百萬元；(ii)我們為支持業務發展而增加銀行借款，錄得借款所得款項人民幣22,587.9百萬元。上述現金流入部分被償還借款及應付債券款項所抵銷。

2017年，我們融資活動產生的現金流入為人民幣10,835.5百萬元，主要是由於(i)借款所得款項淨額人民幣15,882.1百萬元，主要是由於業務擴張而增加銀行借款；及(ii)發行債券所得款項淨額人民幣15,311.9百萬元，主要是由於我們於2017年發行短期及超短期融資券、公司債券、資產支持證券、資產支持票據和非公開定向債務融資工具。上述現金流入部分被償還借款及應付債券款項所抵銷。

2016年，融資活動所得現金淨額為人民幣10,768.1百萬元，主要由於(i)借款所得款項淨額人民幣18,415.6百萬元，主要是因為隨著業務規模的增長，銀行借款相應增長，(ii)應付債券所得款項淨額人民幣4,570.3百萬元，主要是由於我們發行中期票據和資產支持證券，及(iii)海通開元投資對我們注資人民幣3,000.0百萬元。上述現金流入部分被我們就借款及所發行債券支出所抵銷。

財務信息

淨流動資產

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債：

| | 截至12月31日 | | | 截至3月31日 |
|------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 | 2019年 |
| | (人民幣百萬元) | | | (未經審計) |
| 流動資產 | | | | |
| 應收融資租賃款 | 14,519.3 | 21,323.5 | 30,828.0 | 29,690.0 |
| 售後回租安排的長期應收款項 ⁽¹⁾ | — | — | — | 1,842.6 |
| 可供出售金融資產 | 1,239.0 | 450.2 | — | — |
| 貸款及應收款項 | 2,558.3 | 7,573.8 | 4,276.3 | 4,043.5 |
| 其他資產 | 133.4 | 214.8 | 725.9 | 619.2 |
| 應收賬款 | 78.4 | 0.3 | 41.2 | 27.9 |
| 買入返售金融資產 | 528.9 | — | 980.8 | 981.0 |
| 以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產 | 950.7 | — | 2,326.3 | 2,598.5 |
| 衍生金融資產 | 29.3 | 1.9 | 10.2 | 1.0 |
| 現金及銀行結餘 | 869.9 | 2,597.3 | 4,284.0 | 4,594.1 |
| 流動資產總額 | 20,907.2 | 32,162.0 | 43,472.8 | 44,397.7 |
| 流動負債 | | | | |
| 借款 | 13,220.0 | 15,116.2 | 18,162.1 | 16,725.3 |
| 衍生金融負債 | — | 7.8 | 23.5 | 72.5 |
| 應計員工成本 | 95.3 | 117.6 | 138.2 | 64.6 |
| 應付賬款 | 567.5 | 819.4 | 401.1 | 375.6 |
| 應付債券 | 1,179.3 | 6,074.4 | 12,856.9 | 12,604.6 |
| 應交所得稅 | 193.0 | 329.5 | 368.9 | 344.7 |
| 其他負債 | 1,395.7 | 1,873.8 | 3,132.3 | 3,284.6 |
| 流動負債總額 | 16,650.7 | 24,338.7 | 35,083.0 | 33,472.0 |
| 流動資產淨額 | 4,256.6 | 7,823.3 | 8,389.9 | 10,925.8 |

(1) 指我們於2019年1月1日或之後所訂售後回租交易的應收款項，乃2019年1月1日採納《國際財務報告準則》第16號所致。有關《國際財務報告準則》第16號的其他資料，請參閱本文件附錄一—所載會計師報告附註3及本文件附錄一A所載未經審計中期財務信息附註3。

營業紀錄期間，我們的流動資產主要包括(i)融資租賃業務產生的應收融資租賃款；(ii)貸款及應收款項，主要包括應收保理款、委託貸款及其他貸款餘額；(iii)我們為進行流動性管理之目的持有的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及一年內到期的可供出售金融資產；及(iv)現金及銀行結餘。我們的流動負債主要包括(i)借款；及(ii)我們進行融資所發行的應付債券。

截至2019年3月31日，我們的流動資產淨額由2018年12月31日的人民幣8,389.9百萬元增加至人民幣10,925.8百萬元，主要是由於我們應收融資租賃款、售後回租安排的長期應收款項、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及現金及銀行結餘增加，與我們的整體業務增長一致。

截至2018年12月31日，我們的流動資產淨額由截至2017年12月31日的人民幣7,823.3百萬元增長至人民幣8,389.9百萬元，增加主要是由於應收融資租賃款、現金及銀行結餘、按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及買入返售金融資產增加，與我們的整體業務擴張一致。

截至2017年12月31日，我們的流動資產淨額由截至2016年12月31日的人民幣4,256.6百萬元增長83.8%至人民幣7,823.3百萬元，增加主要是由於應收融資租賃款、應收保理款、委託貸款及其他貸款增加，以及現金及銀行結餘增加，反映我們整體業務增長。

財務信息

截至2016年12月31日，我們的流動資產淨額為人民幣4,256.6百萬元。截至2016年12月31日錄得流動資產淨額主要是由於應收融資租賃款、應收保理款及委託貸款以及現金及銀行結餘的增長，反映了我們的業務快速發展。

營運資金

我們於2016年、2017年及2018年經營現金流量錄得負數，主要是由於整體業務增長導致應收融資租賃款增加。營業紀錄期間，隨著我們的融資租賃業務持續發展，我們投入大量資金購買租賃協議的設備，而客戶根據租賃協議償還的租賃款項一般於租賃協議期限內分期償還，增加我們融資租賃業務於某一期間的現金流出。日後我們或會繼續錄得負經營現金流量，在此情況下可能限制營運資金，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會受到重大不利影響。請參閱「風險因素 — 有關我們業務及行業的風險 — 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」。

儘管我們於2016年、2017年及2018年經營現金流量錄得負數，惟基於下述我們穩健的財務狀況及雄厚的融資能力，我們相信我們具備營運所需的充裕營運資金：

- 我們與中國主要商業銀行及其他金融機構保持穩固長期的合作關係。截至2019年3月31日，我們的信貸總額為人民幣760億元，其中約人民幣355億元尚未使用。
- 截至2019年3月31日，我們尚有(i)未動用的超短期融資券發行配額人民幣3,000百萬元；及(ii)未使用的非公開發行債務融資工具發行配額人民幣2,700百萬元。
- 我們每月、每季或每年收取客戶的分期租金，使我們能維持穩健的現金流。

我們計劃透過鞏固現有資金來源（包括商業銀行及其他金融機構的借款及於資本市場發售權益證券），以及拓展其他創新融資解決方案，提升日後現金流量狀況。請參閱「業務 — 競爭優勢 — 豐富的融資渠道和強大的融資能力」及「業務 — 融資能力」。我們的融資能力受風險及不確定性所限。請參閱「風險因素 — 有關我們業務及行業的風險 — 我們未必可以維持充足的流動資金以滿足業務需要」。我們的融資能力受資產與負債期限重大錯配風險所限。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。請參閱「風險因素 — 有關我們業務及行業的風險 — 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」。

考慮到我們可使用的融資來源（包括現金及銀行結餘、借款、發行債券、估計[編纂][編纂]淨額）及我們的籌資能力（經良好的過往籌資紀錄驗證）後，董事相信我們具備充裕營運

財務信息

資金以滿足現時及本文件日期起計至少12個月業務營運所需。聯席保薦人向我們的管理層作出有關營運資金的合理詢問後，並無任何理由導致聯席保薦人不同意董事的意見。

債項

2019年3月31日(即確定債項的最後日期)，我們的借款、應付債券、應付關聯方非交易金額及永續中期票據分別為人民幣31,708.4百萬元、人民幣27,975.5百萬元、人民幣49.8百萬元及人民幣1,199.4百萬元。同日，債項中的流動部分和非流動部分分別為人民幣29,379.8百萬元及人民幣31,553.3百萬元，分別佔債項總額的48.2%及51.8%。於營業紀錄期間及截至最後實際可行日期，概無出現任何我們嚴重違反任何債務契約的情況。截至最後實際可行日期，我們計劃於2019年根據市場情況和我們的資金需求在境內發行超短期融資券、短期融資券、資產支持證券、資產支持票據、固定期限中期票據、永續中期票據、非公開定向債務融資工具及公司債券。

下表載列截至所示日期我們按類型劃分的債項明細：

| | 截至12月31日 | | | 截至 |
|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 | 3月31日 |
| | (人民幣百萬元) | | | 2019年 |
| | | | | (未經審計) |
| 流動 | | | | |
| 借款..... | 13,220.0 | 15,116.2 | 18,162.1 | 16,725.4 |
| 應付債券..... | 1,179.3 | 6,074.4 | 12,856.9 | 12,604.6 |
| 應付關聯方非交易金額..... | 435.8 | 18.7 | 4.0 | 49.8 |
| 小計..... | 14,835.1 | 21,209.3 | 31,023.0 | 29,379.8 |
| 非流動 | | | | |
| 借款..... | 11,235.6 | 9,691.6 | 12,836.5 | 14,983.0 |
| 應付債券..... | 3,820.1 | 9,970.0 | 14,594.8 | 15,370.9 |
| 永續中期票據..... | 1,229.5 | 1,235.3 | 1,237.0 | 1,199.4 |
| 小計..... | 16,285.2 | 20,896.9 | 28,668.3 | 31,553.3 |
| 合計..... | 31,120.3 | 42,106.2 | 59,691.3 | 60,933.1 |

借款

營業紀錄期間，我們主要通過借款為我們的業務運營提供資金。

銀行借款

截至2016年、2017年和2018年12月31日及2019年3月31日，我們的流動銀行借款未償還賬面值分別為人民幣11,822.7百萬元、人民幣13,241.8百萬元、人民幣17,088.0百萬元及人民幣16,705.1百萬元。截至2016年、2017年和2018年12月31日及2019年3月31日，我們的非流動銀行借款未償還賬面值分別為人民幣9,766.2百萬元、人民幣9,691.6百萬元、人民幣12,836.5百萬元及人民幣14,079.2百萬元。截至2019年3月31日，我們的未償還銀行借款當中，人民幣16,792.3百萬元無擔保且無保證，人民幣13,488.4百萬元無保證但由我們的應收融資租賃款、

財務信息

售後回租安排的長期應收款項、銀行存款、飛機或所持有的附屬公司的股權作為擔保，以及人民幣503.7百萬元有保證但無擔保。截至2019年3月31日，我們從63家國內外金融機構獲得總計達人民幣760億元的授信額度(其中未使用的授信餘額約人民幣355億元)。

我們從銀行獲得的借款主要包括雙邊貸款及銀團貸款。我們的借款合同通常以貸款銀行或銀團指定的合同模板簽署，包括若干借款人的重大財務承諾。該等承諾通常包括：

- 風險資產(指借款人的總資產減去現金、銀行結餘及國債投資等無風險資產)與淨資產之比不得超過一定比例；
- 資產負債率(指借款人負債總額與資產總額的比例)不得高於一定比例；
- 租金回收率不得低於一定比例；若低於該比例，借款人可能須應貸款銀行要求提供補充擔保。我們通常將我們在融資租賃合同下作為出租人對承租人享有的應收賬款作為質押以擔保我們在銀行借款合同下的債務。租金回收率指我們在上述融資租賃合同下的當期實收租金與當期應收租金之比；及
- 質押率不高於一定比例，否則借款人可能需要提供補充擔保。就特定銀行借款合同而言，質押率指該銀行借款合同餘額與用以擔保該筆貸款的應收賬款的比例。

我們的銀行借款合同通常包括以下主要承諾。根據該等承諾，除某些例外情況(如獲得貸款人同意)外，借款人及其控股股東(視情況而定)不得：

- 對外質押借款合同項下質押物(如適用)；
- 在其任何資產上設置或存在任何留置權；
- 進行合併、分立、被承包經營或類似安排；
- 減少註冊資本；
- 對非借款人集團質押股權或借款人控股股東不再保持控股地位；
- 滿足貸款協議的特定情形前，向股東分配股息、紅利或類似付款；
- 獲得的所有流動資金貸款總額超過借款人實際資金需求；及
- 進行對貸款人有或可能有重大不利影響的股權轉讓、對外投資、實質性增加債務投資。

財務信息

我們銀行借款合同的違約事件通常包括：(i)付款違約；(ii)挪用貸款；(iii)不實陳述；(iv)交叉違約；(v)清算及破產；(vi)債權人程序；(vii)股權變動；(viii)不滿足財務指標；及(ix)發生有重大不利影響的事件。

已發行收益憑證

我們發行收益憑證，機構投資者(包括公司及金融機構)和個人投資者透過場外交易或證券公司報價系統認購。個人投資者投資收益憑證，須於證券公司開設場外交易賬戶，亦須符合風險容忍度標準。截至2016年及2017年12月31日，我們發行的收益憑證餘額為人民幣377.2百萬元及零。我們2018年及2019年並無發行收益憑證。

來自關聯方的借款

我們來自關聯方的借款包括我們從(i)股東海通國際控股及海通恒信金融，以及(ii)股東的附屬公司Haitong Investment Ireland PLC及Unican Limited獲得的本金合計為179百萬美元及人民幣1,227百萬元的貸款。截至2016年、2017年和2018年12月31日及2019年3月31日，來自關聯方的未償還借款分別為人民幣2,763.0百萬元、人民幣1,874.4百萬元、人民幣1,074.1百萬元及人民幣895.6百萬元。截至2019年3月31日，我們來自關聯方的所有借款均為無擔保及無保證。

租賃負債

截至2019年3月31日，我們根據《國際財務報告準則》第16號錄得租賃物業的租賃負債人民幣28.4百萬元，該準則要求承租人確認短期租賃及低價值資產租賃以外所有租賃的使用權資產及相關負債。我們截至2019年3月31日的租賃負債當中，人民幣2.3百萬元為無擔保及無保證，人民幣26.1百萬元無保證但由租賃按金作為擔保。

應付關聯方非交易金額

截至2016年、2017年及2018年12月31日與2019年3月31日，我們應付關聯方非交易金額分別為人民幣435.8百萬元、人民幣18.7百萬元、人民幣4.0百萬元及人民幣49.8百萬元，乃應付海通恒信金融及Unican Limited的款項。截至2019年3月31日，我們應付關聯方非交易金額均為無擔保及無保證。

應付債券

除銀行授信及貸款外，自2016年1月1日至2019年3月31日，我們亦通過發行各類債務工具(包括固定期限中期票據、資產支持證券、資產支持票據、短期融資券、超短期融資券、公司債券及非公開定向債務融資工具)為業務運營提供大量資金。截至2019年3月31日，我們的尚未償還的固定期限中期票據、資產支持證券、資產支持票據、短期融資券、超短期融資券、公司債券及非公開定向債務融資工具的本金分別為人民幣3,000百萬元、人民幣9,063.1百萬元、人民幣2,499.6百萬元、人民幣1,000百萬元、人民幣5,000百萬元、人民幣4,200百萬元及人民幣3,300百萬元。

財務信息

固定期限中期票據

下表載列截至2019年3月31日我們發行的固定期限中期票據詳情：

| | 2016年第三期 中期票據 | 2016年第四期 中期票據 | 2018年第一期 中期票據 | 2018年第二期 中期票據 |
|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 本金..... | 人民幣600百萬元 | 人民幣600百萬元 | 人民幣1,000百萬元 | 人民幣800百萬元 |
| 票面利率..... | 4.07% | 3.70% | 5.77% | 5.23% |
| 到期日..... | 2021年6月7日 | 2021年7月15日 | 2021年3月23日 | 2021年4月27日 |
| 債券信用等級..... | AA+ | AA+ | AAA | AAA |
| 評級機構..... | 上海新世紀 | 上海新世紀 | 上海新世紀 | 上海新世紀 |
| 發行日..... | 2016年6月3日 | 2016年7月15日 | 2018年3月20日 | 2018年4月24日 |
| 發行價..... | 人民幣100元 (面值發行) | 人民幣100元 (面值發行) | 人民幣100元 (面值發行) | 人民幣100元 (面值發行) |

截至2019年3月31日，我們的固定期限中期票據均為無擔保及無保證。

資產支持證券計劃

我們於2016年1月1日至2019年3月31日期間發行了本金合計為人民幣14,984百萬元的若干資產支持證券計劃。截至2019年3月31日，我們的資產支持證券有尚未償還本金人民幣9,063.1百萬元，無保證但有應收融資租賃款、售後回租安排長期應收款項及應收保理款擔保。

財務信息

下表載列截至2019年3月31日我們發行的資產支持證券計劃詳情：

| | 「海通ABS三期 一2016」資產支持 專項計劃 | 「海通恒信四期」 資產支持 專項計劃 | 「海通恒信五期」 資產支持 專項計劃 | 「海通恒信1號」 資產支持 專項計劃 | 「海通恒信2號」 資產支持 專項計劃 | 「海通恒信3號」 資產支持 專項計劃 | 「海通恒信4號」 資產支持 專項計劃 | 「海通恒信微型1號」 資產支持 專項計劃 | 「海通恒信5號」 資產支持 專項計劃 | 「海通恒信微型2號」 資產支持 專項計劃 |
|------------|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 本金..... | 人民幣15億元 | 人民幣1,650 百萬元 | 人民幣1,114 百萬元 | 人民幣1,004 百萬元 | 人民幣1,500 百萬元 | 人民幣1,050 百萬元 | 人民幣1,445 百萬元 | 人民幣1,000 百萬元 | 人民幣1,520 百萬元 | 人民幣1,000 百萬元 |
| 票面利率..... | 優先級證券為 3.72%； 次級證券不適用 | 優先級證券為 5.40%； 次級證券不適用 | 優先級證券為 5.90%至6.20%； 次級證券不適用 | 優先級證券為 5.10%至6.10%； 次級證券不適用 | 優先級證券為 5.49%至5.84%； 次級證券不適用 | 優先級證券為 4.50%至5.83%； 次級證券不適用 | 優先級證券為 4.66%至5.80%； 次級證券不適用 | 優先級證券為 5.00%至5.50%； 次級證券不適用 | 優先級證券為 3.83%至5.00%； 次級證券不適用 | 優先級證券為 4.00%至4.70%； 次級證券不適用 |
| 到期日..... | 2019年10月21日 | 2023年6月12日 | 2018年2月20日至 2022年2月20日 | 2018年12月20日至 2020年12月18日 | 2019年3月20日至 2021年3月18日 | 2019年5月20日至 2021年5月20日 | 2019年11月20日至 2021年11月18日 | 2020年2月20日至 2021年11月18日 | 2020年2月20日至 2022年2月18日 | 2020年1月20日至 2022年1月20日 |
| 債券評級..... | 優先級證券 評級為AAA | 優先級證券 評級為AAA | 優先級證券 評級為AAA | 優先級證券 評級為AAA | 優先級證券 評級為AAA | 優先級證券 評級為AAA； 次級證券不適用 | 優先級證券 評級為AAA； 次級證券不適用 | 優先級證券 評級為AAA； 次級證券不適用 | 優先級證券 評級為AAA； 次級證券不適用 | 優先級證券 評級為AAA； 次級證券不適用 |
| 評級機構..... | 上海新世纪 | 上海新世纪 | 上海新世纪 | 上海新世纪 | 上海新世纪 | 上海新世纪 | 上海新世纪 | 上海新世纪 | 上海新世纪 | 上海新世纪 |
| 利息成立日..... | 2016年1月15日 | 2017年8月4日 | 2018年1月17日 | 2018年4月27日 | 2018年6月15日 | 2018年8月21日 | 2018年11月23日 | 2018年12月27日 | 2019年2月27日 | 2019年4月9日 |
| 發行價..... | 人民幣100元 (面值發行) | 人民幣100元 (面值發行) | 人民幣100元 (面值發行) | 人民幣100元 (面值發行) | 人民幣100元 (面值發行) | 人民幣100元 (面值發行) | 人民幣100元 (面值發行) | 人民幣100元 (面值發行) | 人民幣100元 (面值發行) | 人民幣100元 (面值發行) |
| 基礎資產..... | 融資租賃債權 | 融資租賃債權 | 融資租賃債權 | 融資租賃債權 | 融資租賃債權 | 融資租賃債權 | 融資租賃債權 | 融資租賃債權 | 融資租賃債權 | 融資租賃債權 |

財務信息

資產支持票據

2016年1月1日至2019年3月31日，我們按面值發行本金人民幣3,430百萬元的資產支持票據。下表載列截至2019年3月31日我們的資產支持票據詳情：

| | 「海通恒信一期」 資產支持票據 | 「海通恒信」 2018年一期資產支持票據 | 「海通恒信」 2018年二期資產支持票據 |
|-----------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| 本金..... | 人民幣1,430百萬元 | 人民幣1,000百萬元 | 人民幣1,000百萬元 |
| 票面利率..... | 優先票據為5.80% 不適用於次級票據 | 優先票據為4.90%至6.20% 次級票據不適用 | 優先票據為4.50%至5.90% 次級票據不適用 |
| 到期日..... | 2022年9月19日至 2022年12月19日 | 2019年4月19日至 2020年10月19日 | 2021年8月19日至 2021年11月19日 |
| 評級..... | 優先票據評級為AAA 不適用於次級票據 | 優先票據評級為AAA 次級票據不適用 | 優先票據評級為AAA 次級票據不適用 |
| 評級機構..... | 上海新世紀 | 上海新世紀 | 上海新世紀 |
| 利息成立日.... | 2017年11月22日 | 2018年7月31日 | 2018年12月21日 |
| 發行價..... | 人民幣100元(面值發行) | 人民幣100元(面值發行) | 人民幣100元(面值發行) |
| 基礎資產..... | 融資租賃債權 | 融資租賃債權 | 融資租賃債權 |

截至2019年3月31日，我們的資產支持票據為無保證但有應收融資租賃款及售後回租安排長期應收款項擔保。

短期融資券

根據中國人民銀行的批准，我們於2017年3月6日於中國銀行間市場交易商協會註冊短期融資券額度共計人民幣2,250.0百萬元。下表載列截至2019年3月31日我們的未到期短期融資券詳情：

| | 2018年第二期短期融資券 |
|-----------|---------------|
| 本金..... | 人民幣1,000百萬元 |
| 票面利率..... | 4.30% |
| 到期日..... | 2019年10月31日 |
| 評級機構..... | 上海新世紀 |
| 發行日..... | 2018年11月1日 |
| 發行價..... | 人民幣100元(面值發行) |

截至2019年3月31日，我們的未到期短期融資券均為無擔保及無保證。

財務信息

超短期融資券

2016年1月1日至2019年3月31日，我們於中國銀行間債券市場發行了本金總額人民幣12,600百萬元之多期無擔保超短期融資券，均為無擔保及無保證。下表載列截至2019年3月31日我們的未到期超短期融資券詳情：

| | 2018年第四期 | 2018年第五期 | 2019年第一期 | 2019年第二期 | 2019年第三期 |
|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 本金..... | 人民幣1,000 百萬元 | 人民幣1,000 百萬元 | 人民幣1,000 百萬元 | 人民幣1,000 百萬元 | 人民幣1,000 百萬元 |
| 票面利率..... | 3.94% | 4.00% | 3.48% | 3.25% | 3.10% |
| 到期日..... | 2019年8月19日 | 2019年9月14日 | 2019年8月22日 | 2019年11月18日 | 2019年12月3日 |
| 評級機構..... | 上海新世紀 | 上海新世紀 | 上海新世紀 | 上海新世紀 | 上海新世紀 |
| 發行日..... | 2018年11月20日 | 2018年12月13日 | 2019年1月22日 | 2019年2月19日 | 2019年3月8日 |
| 發行價..... | 人民幣100元 (面值發行) | 人民幣100元 (面值發行) | 人民幣100元 (面值發行) | 人民幣100元 (面值發行) | 人民幣100元 (面值發行) |

公司債券

2016年1月1日至2019年3月31日，我們發行本金總額人民幣4,200百萬元於上海證券交易所上市的無抵押公司債券，均為無擔保及無保證。下表載列截至2019年3月31日我們發行的公司債券詳情：

| | 2017年第一期 公司債券 | 2017年第二期 公司債券 | 2018年第一期 公司債券 | 2018年第二期 公司債券 | 2019年第一期 公司債券 |
|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 本金..... | 人民幣1,500 百萬元 | 人民幣1,000 百萬元 | 人民幣800 百萬元 | 人民幣400 百萬元 | 人民幣500 百萬元 |
| 票面利率..... | 4.95% | 4.70% | 5.05% | 4.85% | 5.20% |
| 到期日..... | 2020年6月20日 | 2020年7月21日 | 2021年9月21日 | 2021年10月26日 | 2022年2月28日 |
| 債券評級..... | AAA | AAA | AAA | AAA | 不適用 |
| 評級機構..... | 上海新世紀 | 上海新世紀 | 上海新世紀 | 上海新世紀 | 不適用 |
| 發行日..... | 2017年6月21日 | 2017年7月21日 | 2018年9月20日 | 2018年10月24日 | 2019年2月26日 |
| 發行價..... | 人民幣100元 (面值發行) | 人民幣100元 (面值發行) | 人民幣100元 (面值發行) | 人民幣100元 (面值發行) | 人民幣100元 (面值發行) |

非公開定向債務融資工具

截至2019年3月31日，我們發行本金額總計人民幣3,300百萬元之非公開定向債務融資工具，均為無擔保及無保證。下表載列截至2019年3月31日我們的非公開定向債務融資工具詳情：

| | 海通恒信 2017-2019年 非公開定向債務 融資工具 | 海通恒信2018年 第一期 非公開定向債務融 資工具 | 海通恒信2018年 第二期 非公開定向債務 融資工具 | 海通恒信2018年 第三期 非公開定向債務 融資工具 | 海通恒信2018年 第四期 非公開定向債務 融資工具 |
|-----------|---------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| 本金..... | 人民幣800百萬元 | 人民幣600百萬元 | 人民幣500百萬元 | 人民幣800百萬元 | 人民幣600百萬元 |
| 票面利率..... | 5.80% | 6.35% | 6.50% | 5.20% | 5.13% |
| 到期日..... | 2020年11月11日 | 2021年2月12日 | 2021年6月19日 | 2021年11月30日 | 2020年12月12日 |
| 發行日..... | 2017年11月11日 | 2018年2月12日 | 2018年6月19日 | 2018年11月27日 | 2018年12月10日 |
| 發行價..... | 人民幣100元 (面值發行) | 人民幣100元 (面值發行) | 人民幣100元 (面值發行) | 人民幣100元 (面值發行) | 人民幣100元 (面值發行) |

永續中期票據

2016年3月11日，我們發行了本金為人民幣1,200百萬元之2016年度第二期中期票據，均為無擔保及無保證。該期中期票據無固定到期期限，在我們依照發行條款的約定贖回之前

財務信息

長期存續，並在我們依據發行條款的約定贖回時到期。該期中期票據第5個和其後每個付息日，我們有權按面值加應付利息（包括所有應計而未付利息）贖回該期中期票據。

該永續中期票據自2016年3月14日開始計息，初始票面利率為4.47%（代表中國人民銀行初始基準利率加上初始利差），在前5個計息年度內保持不變。如果我們不行使贖回權，則從第6個計息年度開始票面利率調整為當期中國人民銀行基準利率加上初始利差及額外300個基點，在第6個計息年度至第10個計息年度內保持不變。從第11個計息年度起的每5年重置票面利率以當期中國人民銀行基準利率加上初始利差及額外600個基點確定。

該次永續中期票據發行的信用評級機構為上海新世紀，該期中期票據的信用級別為AA+。該期中期票據以面值人民幣100元的價格發行。

截至2019年3月31日，該筆永續中期票據尚未償還本金為人民幣1,200百萬元。

除上述披露者外，截至2019年3月31日，我們並無任何未償按揭、押記、債權證、其他已發行負債資本、銀行透支、貸款、承兌負債或其他類似債務、租購和融資租賃承諾、任何擔保或其他重大或有負債。於營業紀錄期間，我們並無發生任何重大債務違約，且截至最後實際可行日期，我們所有未清償短期和長期債券無須受任何重大限制性條約限制。

董事已確認，自2018年12月31日至本文件日期，我們的債項並無任何重大變動。

節選財務指標

下表載列於所示期間我們的節選財務指標：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|-----------------------------------|-------------|-------|-------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| | | (%) | |
| 盈利能力指標 | | | |
| 平均資產回報率 ⁽¹⁾ | 2.18 | 2.35 | 1.84 |
| 平均淨資產回報率 ⁽²⁾ | 9.91 | 11.16 | 10.71 |
| 經調整的加權平均淨資產回報率 ⁽³⁾ ... | 13.10 | 12.10 | 11.49 |
| 淨利差 ⁽⁴⁾ | 2.15 | 2.02 | 2.01 |
| 淨利息收益率 ⁽⁵⁾ | 3.40 | 3.31 | 3.16 |
| 成本收入比率 ⁽⁶⁾ | 12.04 | 10.85 | 11.52 |
| 稅前撥備前淨利潤率 ⁽⁷⁾ | 52.8 | 55.5 | 47.3 |
| 淨利潤率 ⁽⁸⁾ | 26.8 | 31.0 | 24.6 |

財務信息

| | 截至12月31日 | | |
|---------------------------------|----------|---------|---------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| 流動性指標 | | | |
| 流動比率 ⁽⁹⁾ | 1.26 | 1.32 | 1.24 |
| 風險資產權益比率 ⁽¹⁰⁾ | 4.20倍 | 4.89倍 | 6.02倍 |
| 負債比率 ⁽¹¹⁾ | 285.8% | 354.5% | 462.0% |
| 資產質量指標 | | | |
| 不良資產率 ⁽¹²⁾ | 1.10% | 0.93% | 0.94% |
| 不良資產撥備覆蓋率 ⁽¹³⁾ | 299.73% | 335.92% | 339.05% |

- (1) 將年內淨利潤除以年初及年末資產總額平均餘額計算。
- (2) 將年內歸屬於母公司淨利潤除以年初及年末歸屬於母公司股東權益總額平均餘額計算。
- (3) 歸屬於普通股股東淨利潤／(歸屬於普通股股東的期初淨資產+歸屬於普通股股東的淨利潤／2+報告期發行新股或債轉股新增的、歸屬於普通股股東的淨資產*新增淨資產次月起至報告期期末的月份數／報告期月份數)。
- (4) 按照平均收益率與平均付息率(不含經營租賃業務有關的利息支出和計息負債)的差額計算。經營租賃業務有關的利息支出=總利息支出*經營租賃業務所持飛機賬面淨值的平均餘額／(經營租賃業務所持飛機賬面淨值的平均餘額+生息資產平均餘額)。經營租賃業務有關的計息負債=總計息負債*經營租賃業務所持飛機賬面淨值的平均餘額／(經營租賃業務所持飛機賬面淨值的平均餘額+生息資產平均餘額)。
- (5) 將淨利息收入(不含經營租賃業務有關的利息支出)除以生息資產的平均餘額計算。
- (6) 將自用物業及設備及無形資產的折舊與攤銷(不含經營租賃業務飛機的折舊)、員工成本和其他經營支出的總和除以收入總額及其他收入、收益或損失計算。
- (7) 將年度除所得稅前撥備前利潤除以年度收入總額計算。
- (8) 將年度淨利潤除以年度收入總額計算。
- (9) 將年末流動資產除以流動負債計算。
- (10) 將風險資產除以權益總額計算。風險資產為總資產扣除現金及銀行結餘。
- (11) 將負債總額除以權益總額計算。於營業紀錄期間，負債總額包括借款、應付債券、賣出回購金融資產及永續中期票據。
- (12) 指不良資產佔扣除減值損失準備前生息資產總額的百分比。
- (13) 將生息資產的減值損失準備除以不良生息資產餘額計算。

我們的平均資產回報率從2017年的2.35%下降至2018年的1.84%，平均淨資產回報率從2017年的11.16%下降至2018年的10.71%，主要是由於淨利潤增速低於總資產的增速，主要反映(i)由於我們通常在每年的下半年新增業務更多，使我們生息資產平均餘額的增長率高於利息收入的增長率；(ii)2018年融資規模擴大且整體市場利率上升，導致我們的利息支出增加；(iii)融資租賃公司市場競爭加劇，影響我們與部分客戶的定價條款；及(iv)減值損失撥備增加。

我們的平均資產回報率從2016年的2.18%增長至2017年的2.35%，主要是由於業務擴展且運營效率提高導致2017年淨利潤增長。我們的平均淨資產回報率從2016年的9.91%增長至2017年的11.16%。2016年平均淨資產回報率較低主要反映2016年12月海通開元投資向我們注資人民幣30億元導致2016年歸屬於母公司股東權益總額平均餘額增加所帶來的影響。

我們的成本收入比率從2017年的10.85%上升至2018年的11.52%，主要是由於員工成本、折舊與攤銷及其他經營支出增加所致，與我們的擴張一致。我們的成本收入比率從2016年

財務信息

的12.04%下降至2017年的10.85%，主要是由於隨著我們業務規模的擴大，運營效率不斷提高，規模效應不斷提升。

資本性支出

我們的資本性支出主要包括固定資產、無形資產、租賃改良及在建工程，如購買飛機、物業、設備、軟件和其他無形資產等。下表載列我們於所示期間的資本性支出：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|------------|-------------|----------|---------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| | | (人民幣百萬元) | |
| 資本性支出..... | 376.8 | 1,285.2 | 2,660.4 |

2016年、2017年與2018年，我們的資本性支出分別為人民幣376.8百萬元、人民幣1,285.2百萬元及人民幣2,660.4百萬元。其中，2016年、2017年與2018年資本性支出中飛機租賃資本性支出為人民幣355.6百萬元、人民幣1,242.5百萬元及人民幣2,645.5百萬元。截至2018年12月31日，我們預計2019年的資本性支出約為人民幣1,917.5百萬元，該支出大部分將用於購買開展經營租賃業務的飛機。我們擬通過經營活動所得現金、銀行借款、發行債券及[編纂][編纂]淨額為資本性支出提供資金。

合同義務和承諾

資本承諾

下表載列截至所示日期我們的資本承諾：

| | 截至12月31日 | | |
|--------------------------------|----------|----------|---------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| | | (人民幣百萬元) | |
| 已簽約但尚未於財務報表中 反映的對外投資承諾..... | 225.0 | — | 1,948.0 |

貴安金融、海通恒信金融與本公司於2016年9月簽署於中國(上海)自由貿易試驗區投資設立貴安恒信的合營企業合同。合營企業註冊資本為人民幣15億元，其中，貴安金融認繳人民幣9億元，佔註冊資本的60%；海通恒信金融認繳人民幣375百萬元，佔註冊資本的25%；本公司認繳人民幣225百萬元，佔註冊資本的15%。截至2017年3月31日，我們已完成對貴安恒信的出資。

2018年，我們三家附屬公司簽署PPP項目管理及政府購買服務業務構建及發展合約，截至2018年12月31日，未付合約金額約人民幣721.6百萬元。此外，我們於2018年訂立若干物業及設備購買協議，截至2018年12月31日，未付金額約人民幣1,226.4百萬元。

財務信息

經營租賃承諾

作為承租人

我們通過經營租賃向第三方租賃辦公物業。下表載列我們截至所示日期不可撤銷經營租賃之未來最低租金款項：

| | 截至12月31日 | | |
|-----------|-------------|-------------|-------------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| | | (人民幣百萬元) | |
| 一年以內..... | 34.3 | 43.5 | 41.4 |
| 二至五年..... | 43.1 | 30.7 | 14.0 |
| 合計..... | 77.4 | 74.2 | 55.4 |

作為出租人

我們主要根據不可撤銷的經營租賃向第三方出租飛機，租期約十年。下表載列我們截至所示日期應收不可撤銷最低經營租賃款：

| | 截至12月31日 | | |
|-----------|--------------|----------------|----------------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| | | (人民幣百萬元) | |
| 一年以內..... | 43.7 | 151.2 | 408.7 |
| 二至五年..... | 149.7 | 570.2 | 1,596.6 |
| 五年以上..... | 123.2 | 342.0 | 1,073.0 |
| 合計..... | 316.6 | 1,063.3 | 3,078.3 |

或有負債

截至最後實際可行日期，我們並無涉及任何預期將對我們的財務狀況或經營業績產生重大不利影響的重大法律、仲裁或行政程序，但無法保證未來不會出現該等情況。

董事確認，自2018年12月31日至本文件日期，我們的或有負債並無任何重大變動。

資產負債表外承諾和安排

截至最後實際可行日期，我們不存在任何未償資產負債表外擔保。

關聯方交易

我們與關聯方不時達成交易。董事認為，本文件附錄一會計師報告附註48載列的關聯方交易乃於日常業務過程中按公平磋商基準及各方的一般商業條款進行。具體而言，截至2016年、2017年及2018年12月31日，我們自關聯方(包括海通恒信金融、海通國際控股、Haitong

財務信息

Investment Ireland PLC及Unican Limited)獲得的未償還貸款總額分別為人民幣2,763.0百萬元、人民幣1,874.4百萬元及人民幣1,074.1百萬元。我們就關聯方的借款所支付的利率通常與現行市場利率一致。董事亦認為，營業紀錄期間的關聯方交易不會影響我們的往績業績或導致我們的歷史業績無法反映未來的表現。

預期我們部分關聯方交易(包括(i)關聯方提供貸款；(ii)關聯方提供轉介服務及金融服務；及(iii)投資關聯方管理或發行的金融產品)將於[編纂]後持續。有關我們根據《上市規則》第14A章進行的關連交易，請參閱「關連交易」。

對金融風險的定性和定量披露

我們已設計一套風險管理及控制系統，以計量、監督和管理於日常業務過程中出現的財務風險。有關我們風險管理流程的概覽，請參閱本文件「風險管理」以及附錄一會計師報告附註50。我們經營活動產生的主要財務風險來自信用風險、市場風險及流動性風險。下文對我們主要財務風險的討論及關於我們風險計量模型產生的風險敞口金額估計為前瞻性陳述。然而，我們風險計量模型的分析及結果並非對未來事件的預測，實際結果可能會由於全球經濟或我們經營所在市場的事件以及下述的其他因素而與我們風險計量模型的分析及結果顯著不同。

信用風險

我們面對有關應收融資租賃款、委託貸款及其他貸款、應收保理款及其他應收融資款項的信用風險。信用風險指承租人或交易對手無法履行合同義務而使我們可能遭受損失的風險。信用風險是我們在業務經營中所面臨的最重大的風險之一。因此，管理層以審慎原則管理信用風險敞口。我們建立了覆蓋整個業務流程的信用風險管理架構，並已制定相關內部政策及程序以識別、計量、監測、控制及報告信用風險。我們僅與信用良好的第三方進行交易。根據我們的政策，我們會調查核實所有與我們存在信用交易的客戶的信用風險。有關我們信用風險管理的詳情，請參閱「風險管理—信用風險管理」。

我們亦就我們所持有的其他金融資產面臨信用風險。我們持有的金融資產主要包括買入返售金融資產、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、衍生金融工具、現金及銀行結餘以及其他金融資產。當交易對手不能履行其義務時，該等金融資產就會相應地產生信用風險。最大信用風險敞口等於以上資產的賬面值。

採納《國際財務報告準則》第9號後，除上述信用風險限額管理及其他避險措施外，我們亦監察所有受減值要求規限的金融資產，評估首次確認後信用風險有否大幅增長。倘信用風險大幅增長，我們將基於整個存續期(而非12個月)預期信用損失計提損失撥備。我們評估信用風險有否顯著增長及計量預期信用損失時採用前瞻性宏觀經濟數據，例如GDP增長率、生產者價格指數及消費者物價指數。

財務信息

下表載列本集團的信用風險等級框架：

| 類別 | 說明 | 確認預期信用損失的基準 |
|------|---|----------------------|
| 第一階段 | 金融資產的違約風險低，信用風險自初始確認以來並無顯著增加，亦無信用減值。 | 12個月的預期信用損失 |
| 第二階段 | 金融資產的信用風險自初始確認以來顯著增加，但無信用減值。 | 整個存續期的預期信用損失 — 無信用減值 |
| 第三階段 | 發生一項或以上事件對金融資產估計未來現金流量有不利影響，以致評估金融資產時發現有信用減值。 | 整個存續期的預期信用損失 — 有信用減值 |

市場風險

市場風險指由於市價的不利變動導致我們產生損失的風險，主要包括匯率風險和利率風險。

匯率風險

匯率風險是指匯率發生不利變動，導致我們整體收益和經濟價值遭受損失的風險。我們匯率風險的主要是由於資產和負債在幣種上的錯配。我們主要通過匯率敏感性分析識別和計量匯率變化對我們經營的影響，並通過主動調整資產負債結構及不時利用外匯遠期等衍生工具對沖匯率風險。截至2018年12月31日，我們外匯遠期的名義本金為人民幣1,987.9百萬元。

我們對匯率風險進行敏感性分析，以計量在假設所有其他變量保持不變的情況下外幣兌人民幣匯率合理潛在的變動對我們淨利潤的影響。假設匯率出現平行變動且不計管理層為降低相關風險而可能採取的任何潛在風險管理活動，我們的敏感性分析如下：

| | 截至12月31日 | | |
|------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| | 淨利潤增加/ (減少) | 淨利潤增加/ (減少) | 淨利潤增加/ (減少) |
| 美元兌人民幣 | | | |
| 上升5% | (21.3) | (76.4) | (210.4) |
| 下降5% | 21.3 | 76.4 | 210.4 |

(人民幣百萬元)

利率風險

利率風險是指因利率水平、期限結構等要素發生不利變動，致使我們整體收益和經濟價值遭受損失的風險。我們主要通過敏感性分析等工具識別和計量利率變化對我們經營的影響，即定期計算一定時期內到期或需要重新定價的生息資產與計息負債兩者的差額，並利用該缺口數據根據基準利率進行敏感性分析。

下列敏感性分析是針對受到利率變動影響的金融資產與負債所面對的利率風險，包括現金流利率風險及公允價值利率風險。分析是假設各報告期末未償還計息金融資產與負債

財務信息

在全年仍未償還而編製。當向管理層報告利率風險時，經考慮利率的可能合理變化，將按相關利率上浮或下浮100個基點進行敏感性分析。

| | 截至12月31日 | | | | | |
|---------------|----------|------------|---------|------------|---------|------------|
| | 2016年 | | 2017年 | | 2018年 | |
| | 淨利潤 | 其他 綜合收益 | 淨利潤 | 其他 綜合收益 | 淨利潤 | 其他 綜合收益 |
| | (人民幣百萬元) | | | | | |
| 收益曲線變動 | | | | | | |
| 增長100個基點..... | 116.2 | (3.6) | 195.6 | (0.1) | 261.2 | — |
| 下降100個基點..... | (116.2) | 3.7 | (195.6) | 0.1 | (261.2) | — |

流動性風險

流動性風險的來源和管理

流動性風險指我們無法以合理成本及時獲得充足資金，以償付到期債務、履行其他支付義務和滿足正常業務營運資金需求的風險。我們的流動性風險管理旨在建立適時、合理及有效的流動性風險管理體系，通過有效管理資產端與負債端，有效識別、計量、評估、監測和控制流動性風險，確保我們能夠及時以合理成本滿足流動性需求。我們主要通過流動性風險指標管理、流動性風險日常管理以及壓力測試及應急管理計劃管理我們的流動性風險。

財務信息

非衍生金融資產和負債到期日分析

我們基於對未來現金流的預測管理流動性風險。下表按合同約定的剩餘期限列示於所示日期我們非衍生金融資產及負債產生的未折現現金流量。

| 截至2018年12月31日 | | | | | | |
|----------------------------|-------|---------|------------|-----------|----------|-----------|
| 逾期 | 於要求時 | 三個月內 | 三個月至 一年 | 一年至 五年 | 五年以上 | 總計 |
| (人民幣百萬元) | | | | | | |
| 金融資產 | | | | | | |
| 現金及銀行結餘 | — | 3,770.7 | 188.1 | 346.6 | — | 4,305.4 |
| 應收融資租賃款 | 434.7 | — | 9,000.3 | 25,361.3 | 34,345.0 | 69,425.9 |
| 貸款及應收款項 | 35.5 | — | 1,225.1 | 3,702.7 | 2,666.5 | 7,788.1 |
| 以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產 | — | — | 1,897.8 | 439.2 | — | 2,373.1 |
| 買入返售金融資產 | — | — | — | 985.1 | — | 985.1 |
| 應收賬款 | 4.0 | 41.5 | — | — | — | 45.5 |
| 其他金融資產 | — | 384.0 | 1.0 | — | — | 385.0 |
| 非衍生金融資產總計 | 474.2 | 4,196.1 | 12,312.3 | 30,834.8 | 37,011.4 | 85,308.0 |
| 金融負債 | | | | | | |
| 借款 | — | — | 6,535.6 | 12,414.2 | 11,601.5 | 32,097.9 |
| 應付賬款 | — | 401.1 | — | — | — | 401.1 |
| 應付債券 | — | — | 5,886.2 | 8,093.5 | 15,374.2 | 29,353.9 |
| 其他金融負債 | — | 121.2 | 305.2 | 2,049.6 | 6,501.6 | 9,165.0 |
| 非衍生金融負債總計 | — | 522.4 | 12,727.0 | 22,557.2 | 33,477.3 | 71,017.9 |
| 淨頭寸 | 474.2 | 3,673.8 | (414.7) | 8,277.6 | 3,534.1 | (1,254.9) |

截至2018年12月31日，非衍生金融資產及負債的現金流淨頭寸為人民幣14,290.1百萬元，而三個月內及五年以上到期之非衍生金融資產及負債的現金流淨頭寸為負。三個月內到期之非衍生金融資產及負債的現金流頭寸為負，主要是由於客戶償還的租賃款項現金流正好低於我們償還的借款及應付債券。五年以上到期之非衍生金融資產及負債的現金流頭寸為負，主要是由於我們長期借貸發展飛機租賃業務，而飛機於財務狀況表入賬列為物業及設備，客戶分期支付經營租賃款項。我們密切監察流動性頭寸並進一步增加及豐富資金來源，確保有足夠流動性金融資產履行金融負債償還責任。

主要會計政策及估計

我們已識別對根據《國際財務報告準則》編製財務報表屬重大的若干會計政策及估計。主要會計政策載於本文件附錄一會計師報告附註4，該等政策對理解我們的財務狀況和經營業績至關重要。

我們的部分會計政策涉及主觀假設、估計和判斷。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註5。應用我們的會計政策時，管理層須對不可輕易從其他來源獲得的資產及負債的賬

財務信息

面值作出估計及假設。我們的估計及相關假設乃根據過往經驗及我們認為有關的其他因素作出。實際結果可能有別於該等估計。我們的估計及相關假設由我們的管理層持續審閱。

我們的管理層已識別下述其認為對編製財務報表屬重大的會計政策、估計和判斷。

重大會計判斷和估計

租賃分類

我們已進行若干租賃業務，在該等業務中，我們確定，由於租賃的最低租金現值至少約等於租賃開始日持作租賃業務資產的公允價值，故已將與持作租賃業務資產所有權有關的絕大部分風險及回報轉移予承租人。因此，我們並未將融資租賃的持作租賃業務資產計入綜合財務狀況表，而是確認應收融資租賃款。另一方面，我們將經營租賃的持作租賃業務資產計入物業及設備。確定我們是否已將與所有權有關的絕大部分風險及回報轉移取決於租賃相關安排的評估，涉及管理層作出的重大判斷。

金融資產分類

我們需要在金融資產初始確認時根據《國際會計準則》第39號(2018年1月1日採納《國際財務報告準則》第9號前)及《國際財務報告準則》第9號(採納《國際財務報告準則》第9號後)釐定金融資產的分類，由於不同金融資產類別的後續計量方法存在差異，金融資產的分類對本集團的財務狀況和經營業績將產生影響。

應收融資租賃款減值

我們定期審閱應收融資租賃款並評估其減值情況。我們會定期審閱估計未來現金流量金額和時間使用的方法和假設，以減少估計損失和實際損失情況之間的差異。

採納《國際財務報告準則》第9號前，管理層使用已產生信用損失模型估算損失準備的金額。單項應收融資租賃款減值損失金額為預計未來現金流量現值的淨減少額，減值的證據包括顯示個別應收融資租賃款預計未來現金流量出現可計量下降的可觀察資料。我們定期審閱應收融資租賃款以個別及共同評估其減值(除非已有情況顯示減值損失已於該期間發生)。我們判斷有否可觀察數據顯示減值損失應於可識別應收融資租賃款組合中個別應收融資租賃款減少前計入損益表。發生減值損失的證據包括有可觀察數據表明該組合中承租人的支付狀況發生不利變化(例如拖欠付款或違約)，或與該組合內資產違約有關的國內或地方經濟狀況出現不利變化等。管理層利用根據與組合信用風險特性及減值客觀證據相近的資產的過往損失經驗作出的估計預算未來現金流量。

財務信息

自2018年1月1日採納《國際財務報告準則》第9號後，管理層根據應收融資租賃款的信用風險估算按攤餘成本計量之應收融資租賃款的預期信用損失之損失準備金額。損失準備金額計及應收融資租賃款的預期未來信用損失後計量為資產賬面值與估計未來現金流量的現值之間的差異。評估應收融資租賃款的信用風險涉及高度估算及不確定因素。當實際未來現金流量少於預期或多於預期，則會相應引致重大減值損失或減值損失的重大撥回。

計量預期信用損失時應用會計規定須作出以下重要判斷：

信用風險大幅上升

預期信用損失計量為相當於第一階段資產的12個月預期信用損失的準備，或第二及第三階段資產整個存續期預期信用損失的準備。當資產自首次確認以來信用風險大幅上升，則移至第二階段。《國際財務報告準則》第9號並無界定何為信用風險大幅上升。評估資產的信用風險是否已大幅上升時，我們考慮合理有據的質化及量化前瞻性資料。

所用模型及假設

我們估算預期信用損失時使用多種模型及假設，識別各類資產的最適用模型及確定該等模型所用的假設(包括與信用風險的關鍵驅動力相關的假設)時運用判斷。

金融工具公允價值

我們對沒有活躍交易市場價格的金融工具採用各種估值方法計算公允價值。該等估值方法包括折現現金流模型及其他估值模型。在實踐中，折現現金流模型僅適用於可觀察數據。然而，管理層仍須對交易對手的信用風險、市場波動率和相關性等因素進行假設。上述因素的任何變化均會影響金融工具的公允價值預估。

所得稅

部分交易及活動最終釐定的稅項須以相關稅務機構對本集團所遞交之年度納稅申報單的最終批准金額為準。如果該等稅務事項最終認定的結果與最初預估的金額存在差異，則該差異將對其最終認定期間的即期所得稅和遞延所得稅產生影響。

遞延稅項資產及負債

如有可能出現應納稅所得額可用作抵銷所有未使用稅項損失，則該等損失可確認為遞延稅項資產。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，釐定可以確認的遞延稅項資產金額時，需要進行重大管理層判斷。倘未來本集團內相關公

財務信息

司之實際或預期納稅狀況與初始預計存在差異，則上述差額將對確認預計變動期間的遞延稅項資產及負債以及所得稅費用產生影響。

以股份為基礎之支付

授予日股票期權的公允價值是本集團基於授予日情況的最佳估計，並按公允價值恰當計量所有以股份為基礎之支付的交易。權益工具的公允價值是基於合理的假設、採用二項式期權定價模型釐定。以股份為基礎之支付行權條件須滿足時間條件及業績條件。於各報告期末，考慮一切相關事宜後，我們修正有關預期歸屬權益工具數目的估計。

股息

營業紀錄期間，本公司並未宣派或派付任何股息。

[編纂]完成後，我們可以現金或我們認為合適的其他方式分派股息。董事會負責擬定股息派付方案並提交股東大會審批。日後宣派或派付任何股息及股息金額將視乎多項因素而定，包括我們的經營業績、現金流量、財務狀況、資本充足情況、附屬公司向我們派付的現金股息、業務前景、有關我們宣派及派付股息的法定、監管及合同限制，以及董事會認為重要的其他因素。然而，我們無法向閣下保證，我們將就各個年度或任何年度宣派或派付該等金額或任何金額的股息。

根據中國通用法律及公司章程，我們僅會作出下述分配後自稅後利潤中派付股息：

- 彌補累計損失(如有)；
- 將相當於稅後利潤的10%撥歸法定公積金，當法定公積金達到並維持在註冊資本的50%或以上，無須再撥付款項至法定公積金；及
- 將款項(如有)撥歸股東於股東大會批准的任意公積金。

[編纂]完成後，只可從按中國公認會計準則或《國際財務報告準則》釐定的可分配利潤(以較低者為準)中派付股息。在任何特定年度未分配的可分配利潤將予留存，用於在未來年度進行分配。

可分配利潤

截至2018年12月31日，根據《國際財務報告準則》，我們的可供分派的留存利潤為人民幣2,213.8百萬元。

[編纂]

財 務 信 息

[編纂]

財務信息

根據《上市規則》第13章須進行的披露

於營業紀錄期間及截至最後實際可行日期，本公司及其附屬公司訂立六項貸款協議（「貸款協議」），詳情須根據《上市規則》第13.18條作出披露。下表載列貸款協議的詳情：

| 協議日期 | 借款人 | 融資總水平 | 融資有效期 | 特定義務 |
|-----------------------|----------|---------------------|-------|---|
| 2016年8月15日 | 本公司 | 人民幣910百萬元，貸方增多後或會增加 | 36個月 | <p>(1)倘發生任何會導致重大不利影響或構成違約或可能違約事件的公司股權變更，本公司須立刻通知貸方；</p> <p>(2)海通證券須維持作為本公司最大及最終單一控股股東的身份，並維持在董事會及管理層層面上對本公司的絕對控制。</p> |
| 2016年12月30日 | 本公司 | 人民幣7,300百萬元 | 48個月 | <p>(1)本公司及其股東承諾，除獲全部貸方同意之外，本公司股東不會以外方為受益人質押本公司的股份；</p> <p>(2)本公司及其股東承諾，本公司股東將一直持有本公司51%或以上股權；及</p> <p>(3)本公司須確保海通證券維持對本公司的實際控制。</p> |
| 2017年3月30日 | 海通恒信融資租賃 | 人民幣2,700百萬元 | 48個月 | <p>(1)海通恒信金融及本公司不會以外方為受益人質押海通恒信融資租賃的股份；</p> <p>(2)除獲全部貸方同意之外，海通恒信金融及本公司不會減持各自的海通恒信融資租賃的股權；及</p> <p>(3)海通證券維持對海通恒信融資租賃的實際控制。</p> |
| 2018年4月28日 | 本公司 | 人民幣3,500百萬元 | 48個月 | <p>(1)除獲全部貸方同意之外，本公司及其股東不會以外方為受益人質押本公司的股份；</p> <p>(2)本公司及其股東承諾，海通證券將一直直接及間接持有本公司51%或以上股權；及</p> <p>(3)本公司須確保海通證券維持對本公司的實際控制。</p> |

財務信息

| 協議日期 | 借款人 | 融資總水平 | 融資有效期 | 特定義務 |
|----------------------|-----|---------------|-------|--|
| 2018年6月29日 | 本公司 | 200,000,000美元 | 24個月 | 本公司須於知悉控制權變動後盡快通知融資代理： (1)海通證券不再持有本公司51%的股權，本公司的公司信用評級低於(i)標準普爾評級服務中的BBB-；(ii)惠譽國際評級公司的BBB-；及(iii)穆迪投資者服務有限公司的Baa3； (2)海通證券不再為本公司最大單一股東； (3)海通證券不再直接或間接控制本公司。 |
| 2019年1月18日 | 本公司 | 人民幣1,500百萬元 | 36個月 | (1)本公司及股東承諾，除獲貸方同意外，不會以外方為受益人質押各自所持的本公司股份或削減本公司股本；及 (2)本公司須確保海通證券維持對本公司的實際控制。 |

董事確認，除上文所披露者外，於營業紀錄期間及截至最後實際可行日期，不存在將導致股份在聯交所[編纂]後須根據《上市規則》第13.13條至第13.19條予以披露的情形。

董事預期，本集團的融資租賃活動可能屬《上市規則》第14章所指須予公佈的交易，須遵守《上市規則》第14章的申報、公告及股東批准規定。本公司將確保該須予公佈的交易一直遵守《上市規則》第14章適用的規定。

董事確認並無重大不利變動

董事確認，自2018年12月31日(即本公司最新經審計財務報表日期)以來，我們的財務或交易狀況或前景並無任何重大不利變動。自2018年12月31日以來，並無將對本文件附錄一會計師報告所示資料產生重大影響的事件。

[編纂]支出

[編纂]支出指就[編纂]和[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們預計將承擔的[編纂]支出約為[編纂]港元，其中，向公眾發行H股並將進行資本化直接應佔的費用約為[編纂]港元，約[編纂]港元已或預計將在我們的綜合損益表中反映。董事預計，上述支出對2018年的經營業績並無重大影響。