

## 近期發展

本節所載討論和分析須與本文件附錄一A所載於2018年及2019年3月31日及截至該日止三個月的未經審計簡明綜合財務報表及附註、本文件「財務信息」所載信息及本文件「附錄一—會計師報告」所載經審計綜合財務報表及附註一併閱讀。

我們的未經審計簡明綜合財務報表乃按照《國際財務報告準則》編製，並按照國際審閱委聘準則第2410號經申報會計師審閱。

### 採用《國際財務報告準則》第16號

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。

## 近期發展

### 截至2019年3月31日止三個月與截至2018年3月31日止三個月的經營業績比較

下表概述我們於所示期間的經營業績：

	截至3月31日止三個月	
	2018年	2019年
	(人民幣百萬元)	
	(未經審計)	
<b>收入</b>		
融資租賃收入	808.6	1,115.4
售後回租安排長期應收款項收入 <sup>(1)</sup>	—	32.3
經營租賃收入	36.5	100.3
保理收入	140.3	76.2
委託貸款及其他貸款收入	17.7	19.4
服務費收入 <sup>(2)</sup>	168.2	239.4
<b>收入總額</b>	<b>1,171.3</b>	<b>1,583.0</b>
投資收益或虧損淨額	(10.2)	(41.1)
應佔合營企業業績	2.3	(1.3)
其他收入、收益或損失	68.9	158.3
<b>收入及其他收入、收益或損失總額</b>	<b>1,232.4</b>	<b>1,699.0</b>
折舊及攤銷	(19.6)	(54.9)
員工成本	(103.0)	(118.8)
利息支出	(499.7)	(702.9)
其他經營支出	(32.3)	(28.3)
[編纂]支出	[編纂]	[編纂]
資產減值損失	(209.3)	(346.3)
<b>支出總額</b>	<b>(866.1)</b>	<b>(1,260.6)</b>
<b>除所得稅前溢利</b>	<b>366.2</b>	<b>438.4</b>
所得稅費用	(91.0)	(111.1)
<b>期間溢利</b>	<b>275.3</b>	<b>327.3</b>

(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利息收入，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。

(2) 包括我們向客戶收取的諮詢服務費。

以下討論是比較截至2019年3月31日止三個月與截至2018年3月31日止三個月的經營業績各主要組成部分。

#### 收入總額

我們的收入總額從截至2018年3月31日止三個月的人民幣1,171.3百萬元增加35.1%至2019年同期的人民幣1,583.0百萬元，反映：

- 我們的融資租賃收入從截至2018年3月31日止三個月的人民幣808.6百萬元增加37.9%至2019年同期的人民幣1,115.4百萬元。截至2019年3月31日止三個月我們產生售後回租安排長期應收款項收入人民幣32.3百萬元，是2019年1月1日或之後所訂若干售

## 近期發展

後回租交易的應收款項利息收入，乃2019年1月1日採納《國際財務報告準則》第16號所致。這主要是由於融資租賃業務整體增長所致。

- 我們的經營租賃收入從截至2018年3月31日止三個月的人民幣36.5百萬元增加174.8%至2019年同期的人民幣100.3百萬元，主要是由於我們於2018年下半年收購五架飛機及2019年第一季度收購兩架飛機令經營租賃業務的規模擴大所致。
- 我們的保理收入從截至2018年3月31日止三個月的人民幣140.3百萬元減少45.7%至2019年同期的人民幣76.2百萬元，主要是由於我們在訂立新保理交易方面採取審慎態度所致。
- 我們的委託貸款及其他貸款收入從截至2018年3月31日止三個月的人民幣17.7百萬元增加9.6%至2019年同期的人民幣19.4百萬元，主要是由於我們謹慎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所致。
- 我們的服務費收入從截至2018年3月31日止三個月的人民幣168.2百萬元增加42.3%至2019年同期的人民幣239.4百萬元，主要反映我們向客戶提供的諮詢服務增加。

### 投資收益或虧損淨額

我們的投資虧損淨額從截至2018年3月31日止三個月的人民幣10.2百萬元增至2019年同期的人民幣41.1百萬元，主要反映我們所持衍生金融工具產生的虧損淨額。

### 應佔合營企業業績

我們截至2018年及2019年3月31日止三個月的應佔合營企業業績分別為人民幣2.3百萬元及人民幣(1.3)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)的股權。

### 其他收入、收益及損失

我們的其他收入、收益及損失從截至2018年3月31日止三個月的人民幣68.9百萬元增至2019年同期的人民幣158.3百萬元，主要是由於(i)地方政府提供的財政資助減少；及(ii)以外幣計值的借款外匯風險引致的匯兌收益增加。

### 支出

我們的支出總額從截至2018年3月31日止三個月的人民幣866.1百萬元增加45.5%至2019年同期的人民幣1,260.6百萬元，反映：

- 我們的折舊及攤銷從截至2018年3月31日止三個月的人民幣19.6百萬元大幅增至2019年同期的人民幣54.9百萬元，主要是由於我們為經營租賃業務所收購的飛機折舊所致。
- 我們的員工成本從截至2018年3月31日止三個月的人民幣103.0百萬元增加15.3%至2019年同期的人民幣118.8百萬元，主要是由於員工人數和員工薪金及福利均有所增加。

## 近期發展

- 我們的利息支出從截至2018年3月31日止三個月的人民幣499.7百萬元增加40.7%至2019年同期的人民幣702.9百萬元，主要是由於融資活動增加及市場利率提高。2019年第一季度，我們發行超短期融資券、公司債券及資產支持證券等各類金融工具以支持業務增長。
- 我們的其他經營支出從截至2018年3月31日止三個月的人民幣32.3百萬元減少12.4%至2019年同期的人民幣28.3百萬元，主要是由於(i)根據2019年1月1日採納的《國際財務報告準則》第16號，租賃場所產生的若干開支計入利息開支與折舊開支，導致租賃場所的租金減少；及(ii)諮詢費用及其他支出減少所致。上述減少部分被業務增長引致的業務差旅費用、通訊費用及銀行手續費增加所抵銷。
- 我們於截至2018年及2019年3月31日止三個月分別錄得[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]的相關專業服務費。
- 我們的資產減值損失從截至2018年3月31日止三個月的人民幣209.3百萬元增加65.5%至2019年同期的人民幣346.3百萬元，主要是由於(i)我們為應收保理款減值損失撥備，因此貸款及應收款項減值虧損增加；及(ii)我們因應融資租賃業務資產規模增長而就融資租賃業務的應收款項(包括應收融資租賃款及售後回租安排長期應收款項)作出撥備，導致有關應收款項的減值損失增加。

### 除所得稅前溢利

我們的除所得稅前溢利從截至2018年3月31日止三個月的人民幣366.2百萬元增加19.7%至2019年同期的人民幣438.4百萬元。截至2019年3月31日止三個月，我們的除所得稅前利潤率為27.7%，而2018年同期為31.3%。

### 所得稅費用

我們的所得稅費用從截至2018年3月31日止三個月的人民幣91.0百萬元增加22.1%至2019年同期的人民幣111.1百萬元，主要是由於我們的除所得稅前溢利增加所致。我們的實際所得稅稅率從截至2018年3月31日止三個月的24.8%增至2019年同期的25.3%，主要是由於不可扣稅支出增加所致。

### 期間溢利

主要受上述因素影響，我們的期間溢利從截至2018年3月31日止三個月的人民幣275.3百萬元增加18.9%至2019年同期的人民幣327.3百萬元。截至2019年3月31日止三個月，我們的淨溢利率為20.7%，而2018年同期為23.5%。

## 近期發展

---

### 現金流量

截至2019年3月31日止三個月，由於我們業務整體規模增長，導致經營活動的現金流出淨額為人民幣422.8百萬元。有關經營現金流量為負數的詳細解釋，請參閱「財務信息 — 流動資金及資本來源」。

截至2019年3月31日止三個月，我們投資活動使用的現金淨額為人民幣710.4百萬元，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；(ii)購買買入返售金融資產；及(iii)購買飛機。上述現金流出部分被於該期間(i)處置買入返售金融資產及(ii)出售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所抵銷。

截至2019年3月31日止三個月，我們融資活動產生的現金流入為人民幣1,366.1百萬元，主要是由於(i)發行超短期融資券、資產支持證券和公司債券以及(ii)借款應業務規模增長而增加。上述現金流入部分被我們償還借款及所發行債券所抵銷。