

## 財務資料

閣下閱讀以下討論及分析時，應與本[編纂]附錄一會計師報告所載綜合財務資料，並連同隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料已根據香港財務報告準則予以編製。

以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對過往趨勢、現況及預期未來發展的見解，以及我們認為在特定情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果或會與前瞻性陳述中所載者存在重大差異。導致未來結果或會與前瞻性陳述中所載者存在重大差異的因素包括但不限於本[編纂]「風險因素」及「前瞻性陳述」章節所述的因素。

### 概覽

我們於二零一二年設立，是大中華區首家船廠系租賃公司及全球領先的船舶租賃公司之一。我們主要從事提供租賃、船舶經紀及貸款服務。

我們作為中船集團(中國一家領先的國有造船綜合企業)旗下的獨家租賃公司，提供定製化的船舶租賃解決方案，以滿足客戶不同的需求。根據弗若斯特沙利文報告，就二零一八年的收入而言，我們在全球船舶租賃行業排名第四，市場份額為3.9%，而在全球非銀行船舶租賃行業排名第一，市場份額為14.8%。

我們的業務主要集中在船舶租賃，而我們的租賃收入來自不同的客戶及地理區域。於業績記錄期，我們向位於中國、亞洲、美國及歐洲的客戶提供大部分服務。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，我們的融資租賃收入及經營租賃收入分別佔我們總收益的69.2%、77.8%及70.9%。於二零一八年十二月三十一日，我們擁有合共65艘船舶，包括43艘融資租賃安排船舶及22艘經營租賃安排船舶。

於業績記錄期，我們取得快速增長。自二零一六年至二零一八年，我們的收益由1,031.6百萬港元增至2,104.8百萬港元，複合年增長率為42.8%。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，我們的收益分別為1,031.6百萬港元、1,329.9百萬港元及2,104.8百萬港元，我們的年內總溢利分別為432.2百萬港元、602.6百萬港元及706.5百萬港元。

### 編製基準

本公司於二零一二年六月二十五日在香港註冊成立為一家私人有限公司。

本節載列與本集團有關的若干綜合財務資料，包括(i)截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度的經營業績概要；(ii)於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日的綜合財務狀況表的若干選定項目；及(iii)截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度的綜合現金流量表概要。

---

## 財務資料

---

有關編製基準的進一步詳情，請參閱本[編纂]附錄一會計師報告附註2.1。

### 匯率換算

僅為方便閣下，本節載列的若干美元及歐元金額按特定匯率換算為港元。本節美元及歐元金額換算為港元分別按7.8港元兌1.00美元及8.55港元兌1.00歐元計算。

### 影響我們經營業績的一般因素

我們的經營業績及財務狀況已經並將繼續受到多項因素影響，包括下列因素：

#### 全球宏觀經濟環境及航運週期

作為一家專注於船舶租賃的租賃服務供應商，我們的業務可能受到航運週期的重大不利影響。航運週期具有高度週期性，或會受到多項因素的影響，如全球及地區經濟和政治狀況、國際貿易發展、航運服務供需、航運及其他運輸方式變動、海事業及船舶領域監管制度變動以及外匯匯率、利率及船舶融資成本波動。我們的客戶來自不同行業，而我們的業務亦受到該等行業之經濟週期的影響。

倘全球及區域經濟和政治狀況發生不利變動，我們客戶經營所處行業放緩，政府政策變動或倘中美貿易戰持續或升級，則國際貿易或會受到不利影響。這可能導致我們租賃服務需求下降或客戶違約情況增加，並進而對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

#### 服務組合

我們的服務組合影響我們的經營業績及財務狀況。我們提供包含融資租賃、經營租賃、船舶經紀及貸款服務的一系列服務。我們的不同服務有不同的盈利率。我們概無法保證我們將有能力引進提供高盈利率或回報的新服務。倘我們的服務組合發生變更(可能由於我們無法控制的因素導致，包括市場行情、市場需求及與客戶的協商)，我們的整體盈利率或會受不利影響。

#### 競爭

全球租賃行業的競爭愈演愈烈。由於我們業務的性質，我們與香港、中國及海外的國有、銀行系或獨立融資租賃公司開展競爭。相較於我們，該等競爭對手可能經營歷史較長、業務規模較大並擁有更多的金融、營運及管理資源。彼等或亦能夠承受較高的風險水平，以更低的成本獲得融資，向船舶運營商提供更有利的租賃條款以及與客戶建立更強有力的關係。倘我們不能承受行業中的激烈競爭或與我們的競爭對手有效競爭，則我們的市場地位或會弱化，這可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

## 財務資料

### 利率及租船費率波動

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，我們的融資租賃收入及經營租賃收入分別佔我們總收益的69.2%、77.8%及70.9%，而我們的融資成本及銀行費用（為我們總開支的最大組成部分）分別佔我們總開支的60.8%、71.0%及71.5%。我們的融資租賃收入及經營租賃收入主要受到我們向客戶所收取利率及租船費率的影響。我們向客戶收取的利息及我們的負債融資成本一般基於浮動利率（該利率乃參考倫敦銀行同業拆借利率）並或會因全球信貸及經濟環境以及貨幣政策的變動而產生波動，而我們向我們的經營租賃客戶收取的租船費率主要受整體市場及行業狀況影響。於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日，我們受浮動利率影響的銀行借款分別為15,107.1百萬港元、15,773.8百萬港元及19,980.2百萬港元。

利率及租船費率的任何波動或會對我們的租賃收入、融資成本及淨息差產生嚴重影響，並進而對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

### 匯率風險

我們需要進行外匯買賣及付款，且因歐元、瑞士法郎、新加坡元及人民幣之間的匯率波動而面臨匯率風險。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，我們的匯兌收益／（虧損）淨額分別為174.6百萬港元、（566.1）百萬港元及（297.4）百萬港元。於業績記錄期，我們的匯兌收益／（虧損）淨額波動主要來自歐元兌港元的匯率波動，乃由於我們於二零一八年二月到期的與我們以歐元計價的債券相關的應付債券與二零一八年九月出售聯營公司收取的歐元款項的換算差額所致。儘管我們董事認為匯率風險可控，倘歐元與港元之間的匯率發生重大變動，則我們或會錄得大量外匯虧損，這可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。有關我們匯率風險的詳情，請參閱本[編纂]「風險因素—與我們的業務有關的風險—我們面臨外匯風險」。

### 融資能力及融資成本

融資租賃業務屬資本密集型且回報週期長。我們的日常營運及業務擴張需要大量營運資金。我們不斷擴張的能力取決於我們是否有能力豐富我們的融資來源並保持較低的融資成本。於業績記錄期，我們主要透過銀行借款、營運所產生的現金、來自我們股東的股本及債券發行為我們的業務提供資金。我們繼續籌措額外資金的能力將倚賴於（其中包括）我們的業務表現、市場狀況及整體經濟形勢，並可能受到若干金融工具項下我們或會受到的限制性契諾所規限。倘我們未來無法以具競爭力的利率或以商業可接受的條款或及時獲得或根本無法獲得銀行借款或其他外部融資或資源，則我們的淨息差或會受到影響。我們或須被迫削減我們的擴張計劃，而我們的經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。

## 財務資料

### 資產質量及撥備政策

我們的業務增長在很大程度上倚賴於我們有效管理及保持我們金融資產的質量的能力。我們定期審閱我們的應收貸款、預付款項、按金及其他應收款項組合，評估任何減值跡象，及於出現特定情況下的減值時評估我們的減值虧損。經計及諸如我們客戶的營運及財務狀況、信譽度和付款記錄、我們客戶所處行業的性質及特徵、有關抵押品及擔保的價值以及一般經濟及市場狀況等因素，我們每年將應收貸款分類並對應收貸款的減值虧損作出撥備。

我們參照中國銀監會發佈的《非銀行金融機構資產風險分類指導原則》建立並採用了五類資產質量分類體系。根據該體系，我們的應收貸款分為五大類，即「正常」、「關注」、「次級」、「可疑」及「損失」。分類為「次級」、「可疑」及「損失」的應收貸款視為信貸減值，且認定為不良資產。於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日，我們根據五類資產質量分類的不良資產比率分別為0.3%、0.9%及0.8%以及我們的不良資產分別為43.1百萬港元、132.5百萬港元及148.1百萬港元。

根據自二零一八年一月一日開始生效的新會計準則，我們基於香港財務報告準則第9號規定的三階段模式計量我們應收貸款的信貸質量變動並評估減值虧損撥備。第一階段包括初始確認時並無信用減值的金融工具。第二階段包括自初始確認以來信用風險有大幅增長但尚未被視為信貸減值的金融工具。第三階段為信貸減值的金融工具。

於二零一六年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日，我們基於五類資產質量分類的應收貸款減值虧損撥備分別為359.7百萬港元及341.1百萬港元。於二零一八年十二月三十一日，我們基於三階段模式的應收貸款減值虧損撥備為440.3百萬港元，其中包括資產於第一階段十二個月預期信貸虧損32.7百萬港元，資產於第二階段及第三階段的存續期預期信貸虧損分別為222.1百萬港元及185.5百萬港元。

我們應收貸款的質量可能會因若干超出我們控制範圍的原因而退化，如全球或地區經濟增長放緩、下行、衰退或不穩定或發生全球金融或信貸危機。如我們客戶的營運、財務狀況、流動資金及現金流量因諸如不利行業或市場發展以及利率、匯率及融資成本波動等因素而發生任何不利變動，或會影響我們客戶及時履行對我們的付款義務的能力或導致客戶根本不予履行。倘發生上述任何情況，則我們或須就我們的應收貸款計提額外減值虧損撥備或撇銷，這進而可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

### 重大會計政策、判斷及估計

根據香港財務報告準則，我們已確定若干對我們財務資料的編製而言屬重大的會計政策。有關該等重大會計政策的詳情，請參閱本[編纂]附錄一會計師報告附註2。部分上述重大會計政策涉及我們管理層作出的判斷、估計及假設。該等判斷、估計及假設乃基於過

## 財務資料

往經驗及在有關情況下被認為屬相關及合理的其他因素釐定。實際結果或與該等估計有所差異。有關該等重大會計判斷及估計的詳情，請參閱本[編纂]附錄一會計師報告附註4。

我們於下文載列我們認為對我們而言屬重大或涉及編製財務資料所使用的重大估計及判斷的會計政策。我們過去並未改變假設或估計且並不知曉我們的假設或估計存在任何重大錯誤。於當前情形下，我們預計我們的假設或估計於未來不會發生重大變化。

### 投資及其他金融資產

根據香港會計準則第39號，於二零一八年一月一日之前期間

#### (i) 分類

本集團將我們的金融資產劃分為如下類別：

- 按公允值計入損益的金融資產；
- 貸款及應收款項；及
- 可供出售金融資產。

分類視乎獲取投資的目的而定。我們於初始確認時確定其投資的分類。

#### a. 按公允值計入損益的金融資產

倘獲取金融資產的主要目的為短期出售(即持作買賣)，則我們將金融資產劃分為按公允值計入損益的金融資產。

#### b. 貸款及應收款項

貸款及應收款項為非衍生金融資產，具有固定或可釐定付款且在活躍市場中無報價。我們的貸款及應收款項包括其他應收款項、應收集團公司及關聯公司款項、現金及現金等價物以及三個月以上到期的定期存款。

#### c. 可供出售金融資產

倘投資無固定到期日及固定或可釐定付款，且我們管理層有意中期或長期持有，則投資劃分為可供出售金融資產。未劃入其他任一類別(按公允值計入損益的金融資產、貸款及應收款項或持有至到期投資)的金融資產亦計入可供出售金融資產類別。

#### (ii) 確認及終止確認

正常購買和出售金融資產於交易日確認，即我們承諾購買或出售該金融資產的日期。當從金融資產中獲得現金流量的權利已到期或被轉移，且我們已轉移所有權絕大部分風險和報酬時，即為該金融資產被終止確認。

---

## 財務資料

---

當分類為可供出售的證券售出時，於其他全面收入中確認的累計公允值調整於損益中重新分類為投資證券之損益。

### (iii) 計量

於初始確認時，我們按公允值加(倘屬並非按公允值計入損益的金融資產)收購金融資產直接應佔交易成本計量金融資產。按公允值計入損益的金融資產的交易成本於損益中支銷。

貸款及應收款項其後使用實際利率法按攤銷成本列賬。

可供出售金融資產及按公允值計入損益的金融資產其後按公允值列賬。確認之公允值變動損益如下：

- 就按公允值計入損益的金融資產而言 — 於其他收入或其他開支的損益確認
- 就屬以外幣計值的貨幣性證券的可供出售金融資產而言 — 與證券攤銷成本變動有關的匯兌差額於損益確認，而賬面值的其他變動則於其他全面收入確認；及
- 就分類為可供出售的其他貨幣性及非貨幣性證券而言 — 於其他全面收入確認。

按公允值計入損益的金融資產及可供出售股本工具的股利會於我們確立收取款項的權利時於損益內確認為其他收入的一部分。

以實際利率法計算的可供出售證券以及貸款及應收款項的利息於損益內確認為其他收入的一部分。

### (iv) 減值

我們於各報告期末評估是否存在客觀證據證明一項金融資產或一組金融資產發生減值。一項金融資產或一組金融資產發生減值以及減值虧損產生的唯一前提為，客觀證據證明於初次確認資產後，一項或多項事件發生導致減值(「虧損事件」)，且該虧損事件(或「事件」)對該金融資產或該組金融資產的估計未來現金流量的影響可以可靠估計。

減值證據可能包括顯示債務人或一組債務人正面臨重大財務困難、拖欠或逾期繳付利息或本金，其將破產或面臨其他財務重組的可能性，以及可觀測數據顯示估計未來現金流量出現顯著下降，如與違約有關的欠款或經濟狀況有變。

就貸款及應收款項類別而言，虧損的金額乃以資產的賬面值與按金融資產原定實際利率貼現之估計未來現金流量現值(不包括尚未產生之未來信貸虧損)之差額計算。資產賬

## 財務資料

面值減少，而虧損金額則於綜合全面收入表內確認。倘貸款以浮動利率計息，則用作計量任何減值虧損的貼現率為根據合約釐定的當期實際利率。在實際運作上，我們可採用可觀察市價按工具的公允值為基準計量減值。

倘於其後期間減值虧損金額減少，而該減少在客觀上與一項於確認減值後發生之事件(如債務人之信貸評級改善)有關，則先前已確認之減值虧損撥回會於綜合全面收入表內確認。

根據香港財務報告準則第9號，於二零一八年一月一日或之後開始的期間

### (i) 分類

自二零一八年一月一日起，我們一直將我們的金融資產分類為下列計量類別：

- 之後按公允值(計入其他全面收入或計入損益)計量之金融資產；及
- 按攤銷成本計量之金融資產。

分類視乎管理金融資產之業務模式及現金流量之合約條款而定。

對於按公允值計量的資產，收益和虧損將記入損益或其他全面收入。就債務工具投資而言，將取決於持有該投資的業務模式。就非持作買賣的股本工具投資而言，將取決於我們是否於初始確認時行使不可撤銷選擇權，以將股本投資按公允值計入其他全面收入。

我們當且僅當我們管理該等資產的業務模式變動時方會重新分類債務投資。

### (ii) 確認及終止確認

以常規方式購買及出售金融資產，均於交易日進行確認，交易日即我們承諾購買或出售資產之日期。當收取金融資產所得現金流量之權利已屆滿或轉移，且我們已轉讓所有權絕大部分風險及回報時，終止確認金融資產。

被認為予以終止確認的金融資產滿足下列條件之一時，我們將終止確認金融資產：  
(i)收取該金融資產現金流量的合約權利屆滿；或(ii)收取該金融資產現金流量的合約權利已轉移，並且我們已轉移該金融資產所有權絕大部分風險及回報；或(iii)我們保留收取該金融資產現金流量的合約權利，但承擔將現金流量支付予最終收款方的合約義務，同意滿足終止確認現金流量轉移的全部條件(「轉移」要求)，並且已轉移該金融資產所有權絕大部分風險及回報。

## 財務資料

### (iii) 計量

於初始計量時，若金融資產並非按公允值計入損益計量，則我們按公允值另加收購該金融資產直接所佔交易成本計量該金融資產。按公允值計入損益之金融資產之交易成本於損益支銷。

附有嵌入式衍生工具的金融資產於釐定其現金流量是否僅為本金及利息付款時會整體考慮。

### (iv) 債務工具

債務工具之後續計量取決於我們管理資產之業務模式及資產之現金流量特徵。本集團將其債務工具分類為三種計量類別：

- 攤銷成本：倘為收取合約現金流量而持有之資產的現金流量僅為本金及利息付款，則該等資產按攤銷成本計量。該等金融資產之利息收入採用實際利率法計入財務收入。終止確認產生之任何收益或虧損直接於損益中確認，並連同匯兌收益及虧損於其他收益／(虧損)淨額列示。減值虧損於損益表內作為單獨項目列示。
- 按公允值計入其他全面收入(「按公允值計入其他全面收入」)：倘為收取合約現金流量及出售金融資產而持有之資產的現金流量僅為本金及利息付款，則該等資產按公允值計入其他全面收入計量。賬面值變動乃透過其他全面收入表確認，惟減值收益或虧損、利息收益及匯兌收益及虧損則於損益確認。於終止確認金融資產時，先前於其他全面收入表確認之累計收益或虧損將自權益重新分類至損益。
- 按公允值計入損益(「按公允值計入損益」)：不符合攤銷成本或按公允值計入其他全面收入準則的資產乃按公允值計入損益計量。其後按公允值計入損益計量的債務投資產生的收益或虧損於損益內確認，並於其產生期間之其他收益／(虧損)淨額中以淨值列示。

### (v) 股本工具

我們其後按公允值計量所有股本投資。倘我們管理層已選擇於其他全面收入表呈列股本投資之公允值收益及虧損，則於終止確認此類投資後，公允值收益及虧損不再重新分類至損益。當我們收取付款之權利確立時，此類投資之股利繼續於損益中確認為其他收入。

按公允值計入損益之金融資產之公允值變動於綜合全面收入表(如適用)內其他收益／(虧損)淨額中確認。按公允值計入其他全面收入之股本投資之減值虧損(及減值虧損撥回)不會與公允值之其他變動分開呈報。

### (vi) 減值

就原先根據香港會計準則第39號分類為貸款及應收款項並自二零一八年一月一日起全部均已根據香港財務報告準則第9號分類為按攤銷成本列賬之金融資產及按公允值計入



## 財務資料

其他全面收入之金融資產 — 債務工具而言，我們認為於每項金融資產初始確認時可靠地評估對手方違約的概率將導致不必要成本及工作。按香港財務報告準則第9號之過渡條文所允許，該等金融資產之應收款項減值撥備將根據於各報告期末的信用風險是否屬低水平而釐定，如是者，則會確認12個月之預期虧損金額。若該金融資產並不具備低信用風險，則會就呆賬作出相等於整個存續期的預期虧損之相應撥備。

### 持作出售非流動資產

如果非流動資產的賬面金額主要通過出售交易而非持續使用而收回，且出售可能性較高，則該非流動資產被分類為持作出售。該等資產按其賬面金額與公允值減出售成本的二者中較低者計量。

減值虧損於資產初始或後續撇減至公允值減出售成本時確認。資產公允值減去出售成本後續有任何增加時確認收益，但不超過先前確認的任何累計減值虧損。於出售非流動資產日期之前未確認的收益或虧損於終止確認日確認。

非流動資產在分類為持作出售時不進行折舊或攤銷。

分類為持作出售的非流動資產與資產負債表中的其他資產分開列示。

### 非金融資產減值

擁有無限使用年限的商譽無需攤銷，而須按年或(倘有事件或情況變化表明彼等可能減值)更高頻率就減值進行測試。倘有事件或情況變化表明賬面金額可能無法收回，則須予其他資產就減值進行測試。減值虧損按資產賬面金額超過其可收回金額的部分予以確認。可收回金額為資產公允值減出售成本與使用價值之間的較高者。就評估減值而言，資產按存在單獨可識別現金流入的最低水平分組，該等現金流入在很大程度上獨立於其他資產或資產組別(現金產生單位)產生的現金流入。除商譽外，遭受減值的非金融資產於各報告期末就可能的減值撥回進行審閱。

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按歷史成本減折舊列賬。歷史成本包括直接歸屬於收購該等項目的支出。成本亦可包括以外幣購買物業、廠房及設備的合格現金流量對沖的任何收益或虧損的權益轉移。

後續成本計入資產的賬面值，或僅在與該項目相關的未來經濟利益很可能流入本集團並且該項目的成本能夠可靠計量時適當確認為一項單獨資產。作為單獨資產入賬的任何組成部分的賬面值在更換時終止確認。所有其他維修及維護在其產生的報告期內計入損益。

## 財務資料

土地及樓宇重估產生的賬面值增加金額在扣除稅項後於其他全面收入中確認，並於股東權益儲備中累計。倘該增加金額抵銷先前在損益中確認的減少金額，則該增加金額首先在損益中確認。與同一資產先前的增加金額相抵銷的減少金額首先在其他全面收入中確認，以該資產應佔的剩餘盈餘為限；所有其他減少金額均計入損益。於各年度根據資產的計入損益的重估賬面金額的折舊與基於資產的原始成本(扣除稅項)的折舊之間的差額，從物業、廠房及設備的重估盈餘重新分類至保留盈利。

折舊採用直線法計算，在其估計使用壽命內分攤其成本或重估金額(扣除其剩餘價值)，或在租賃物業裝修及若干租賃廠房及設備的情況下，採用如下更短的租賃期：

- |          |       |
|----------|-------|
| • 租賃物業裝修 | 在租賃期內 |
| • 汽車     | 5年    |
| • 船舶     | 30年   |
| • 辦公設備   | 3年    |

資產的剩餘價值及使用壽命在每個報告期末進行審查並適當進行調整。

如果資產的賬面值高於其估計可收回金額，則資產的賬面值立即撇減至其可收回金額。

出售產生的收益及虧損通過比較所得金額與賬面值釐定。該等金額計入損益中。當重估資產獲出售時，我們的政策是將有關該等資產的其他儲備中的任何金額轉移至保留盈利。

### 收益及收入確認

收益按已收或應收對價的公允值計量。披露為收益的金額乃扣除退款、交易補貼、回扣及代表第三方收取的金額。

當服務合約被轉移予客戶及倘未來經濟利益可能會流向有關實體且下文所述的本集團各項活動均符合相關標準時，我們確認收益。我們的估計乃以過往業績為基準，並計及客戶類型、交易類型及各項安排的具體情況。

融資租賃收入 — 請參閱本[編纂]附錄一所載會計師報告的附註2.20(a)。

經營租賃收入 — 請參閱本[編纂]附錄一所載會計師報告的附註2.20(b)。

利息收入 — 採用實際利率法確認。

股利 — 當收款權利獲確立時確認為收益。即使其乃使用收購前溢利支付，本條仍然適用。然而，投資因此或須進行減值測試。

## 財務資料

### a) 根據香港財務報告準則第15號確認的收益

佣金收入 — 於提供實際船舶經紀服務的會計期間確認。我們認為，通常當我們促成造船交易順利完成且交易極有可能沒有違約時，該收入將極可能發生且隨後將不會撥回。

### 租賃

#### 作為承租人

倘租賃中大部分所有權風險及回報未轉至本集團(作為承租人)，則租賃劃分為經營租賃。經營租賃項下所作付款(扣除自出租人獲取的任何獎勵)於租賃期間採用直線法計入損益。

#### 作為出租人

倘本集團為出租人，則來自經營租賃的租賃收入於租賃期間採用直線法在收入中確認。相應融資類資產根據其性質在財務狀況表中列賬。

#### (a) 融資租賃

融資租賃是指將融資類資產所有權附帶的絕大部分風險及回報轉予承租人的租賃。租賃期開始時，我們確認我們應收最低租賃付款為融資租賃應收款項，並於相同類別中將未擔保餘值按資產列賬。(a)最低租賃付款及未擔保餘值之和與(b)其現值(於資產負債表中呈列為融資租賃應收款項淨額)之間的差額確認為未賺取融資收入。最低租賃付款是指於租賃期間承租人須或可能須作出的付款加承租人或與出租人無關的一方對出租人擔保的任何餘值。

未賺取融資收入於租賃期內採用實際利率法分配予各個期間，即於各個會計期間將各項租金以有關方式在融資收入與資本償還之間予以分配，以確認融資收入為租賃中出租人淨投資的固定定期回報率(隱含實際利率)。倘租賃協議的基本租金乃以浮動利率為基準，則該等租賃協議計入基於於租賃開始時存在之浮動利率的最低租賃付款；因隨後浮動利率變動而引致的任何租賃付款增加或減少按利率變動當期融資租賃收入增加或減少列賬。

諸如佣金、法律費用及內部成本等屬增加成本且直接歸屬於商議及安排租約的初始直接成本計入融資租賃應收款項的初始計量，並減少於租賃期限內獲確認的收入金額。

#### (b) 經營租賃

出租人保有資產所有權絕大部分回報及風險的租賃按經營租賃列賬。倘本集團為出租人，則經營租賃項下我們所租賃資產計入物業、廠房及設備，且經營租賃項下的應收租金於租賃期限內按直線法計入綜合全面收入表。

## 財務資料

### 新會計準則及現行會計準則修訂本的影響

香港會計師公會已發佈多項新會計準則及現行會計準則修訂本，該等準則及修訂本於業績記錄期尚未生效。

有關於業績記錄期我們已提前採納的該等新發佈及經修訂準則的詳情，請參閱本[編纂]附錄一會計師報告附註2.1.1，而有關於業績記錄期我們尚未採納的新發佈及經修訂準則以及其可能對我們編製財務資料造成的影響的詳情，請參閱本[編纂]附錄一會計師報告附註2.1.2。

### 應用香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第15號

我們自二零一八年一月一日起應用香港財務報告準則第9號「金融工具」。香港財務報告準則第9號取代香港會計準則第39號「金融工具」的條文，該等條文涉及金融資產及金融負債的確認、分類及計量、終止確認金融工具、金融資產減值及套期會計。香港財務報告準則第9號亦大幅修訂其他處理金融工具的準則，例如香港財務報告準則第7號「金融工具 — 披露」。我們的會計政策已更改為符合香港財務報告準則第9號。有關會計政策變動的詳情，請參閱本[編纂]附錄一會計師報告附註2.1.1。

下表載列於二零一八年一月一日因金融工具重新分類及重新計量而對我們權益造成的總影響：

	千港元
減值撥備 — 香港會計準則第39號.....	341,066
應收貸款撥備增加.....	46,750
預付款項、按金及其他應收款項撥備變動	—
其他.....	387
減值撥備 — 香港財務報告準則第9號.....	388,203
聯營公司就根據香港財務報告準則第9號增加撥備對保留溢利的分佔影響.....	53,320
聯營公司就重新計量金融資產分佔的影響.....	(5,718)
	47,602

香港財務報告準則第15號「客戶合約收益」取代香港會計準則第18號「收益」及香港會計準則第11號「建造合約」以及相關詮釋。該準則於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效，且於業績記錄期獲我們一致採納。

香港財務報告準則第15號建立一套完整框架，透過五步法釐定確認收益時間及確認收益金額：(i)確定客戶合約；(ii)確定合約中的履約責任；(iii)釐定交易價格；(iv)將交易價格分攤到合約中的履約責任；及(v)當(或伴隨著)履約責任獲滿足時確認收益。核心原則為一家公司應當在商品或服務控制權轉移予客戶時確認收益。

我們已評估香港財務報告準則第15號對我們歷史財務資料的影響，且認為採納該準則並不會對我們的經營業績產生重大影響。

吾等認為，採納香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第15號(與香港會計準則第18號及香港會計準則第39號的規定相比)對業績記錄期的財務狀況及表現並無重大影響。

## 財務資料

### 經營業績

下表載列所示年度的經營業績概要：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元
收益.....	<b>1,031,641</b>	<b>1,329,949</b>	<b>2,104,811</b>
其他收入及其他收益／(虧損)淨額.....	<b>207,700</b>	<b>54,635</b>	<b>(59,817)</b>
收益及其他收入總計.....	<b>1,239,341</b>	<b>1,384,584</b>	<b>2,044,994</b>
開支			
融資成本及銀行費用.....	(613,294)	(727,164)	(1,046,155)
應收貸款減值虧損(撥備)／撥回淨額.....	(149,521)	18,665	(52,138)
折舊.....	(115,929)	(136,524)	(150,192)
僱員福利開支.....	(27,278)	(30,197)	(51,235)
船舶營運成本.....	(58,203)	(83,034)	(100,537)
其他營運開支.....	(43,659)	(66,635)	(62,092)
總開支.....	<b>(1,007,884)</b>	<b>(1,024,889)</b>	<b>(1,462,349)</b>
經營溢利.....	<b>231,457</b>	<b>359,695</b>	<b>582,645</b>
應佔聯營公司業績.....	211,506	259,095	81,004
出售聯營公司的收益.....	—	—	40,766
除所得稅前溢利.....	<b>442,963</b>	<b>618,790</b>	<b>704,415</b>
所得稅(開支)／抵免.....	(10,768)	(16,198)	2,107
年度溢利.....	<b>432,195</b>	<b>602,592</b>	<b>706,522</b>

### 收益

我們的收益包括(i)融資租賃收入；(ii)經營租賃收入；(iii)佣金收入；及(iv)貸款借款利息收入。

融資租賃收入包括來自與我們客戶訂立的直接融資租賃以及售後回租協議的利息收入。承租人於各個付款日期應支付的金額一般為(i)預先確定的固定金額；或(ii)預先確定的金額加未償付本金的累計利息，該利息乃參考適用利率(即倫敦銀行同業拆借利率加息差)計算。

經營租賃收入是指來自與我們客戶訂立的經營租賃協議的租賃收入。承租人於各個付款日期應支付的金額一般為(i)預先確定的固定金額；或(ii)由在相關計算期間的日租船費率費乘以天數計得。

佣金收入主要是指我們就我們的船舶經紀服務向造船廠收取的手續費，主要包括協助造船廠辨別市場機會，推薦造船廠給有意向的買家，提供船舶類型、規格及性能方面的建議，提供市場資料，與造船廠及有意向買家聯絡，充當兩者之間的溝通渠道，商議造船協議條款，以及解決造船協議簽立期間出現的問題。倘我們促成造船交易的成功達成，則我們將向造船廠收取佣金，佣金一般為船舶合約價的0.5%至2.0%。於業績記錄期，我們偶爾會向中船集團及／或其聯繫人提供貸款安排服務。我們就該等貸款安排服務所收取的費用於業績記錄期確認為佣金收入。所有該等交易已於最後實際可行日期完成。未來我們不再向中船集團及／或其聯繫人提供貸款安排服務。

## 財務資料

貸款借款利息收入主要是指來自我們貸款服務的利息收入，其包括交付前貸款及擔保貸款。我們為需要資金的客戶提供交付前貸款服務，以滿足彼等於造船協議項下的交付前付款義務。我們提供的交付前貸款乃僅為購買我們融資租賃交易項下船舶提供資金，且通常由我們的客戶提供的公司擔保、造船協議轉讓及退款擔保提供擔保。我們亦為客戶提供擔保貸款服務以滿足其營運資金需求及／或為其購買資產(例如船舶)提供資金。我們的擔保貸款一般由客戶船舶或其他資產擔保。我們的截至二零一八年十二月三十一日止年度的貸款借款利息收入亦包含我們於二零一五年訂立的一項交付前貸款交易(該交易於二零一八年在滿足若干條件後成為售後回租交易)。然而，就會計方面而言，上述交易仍為擔保貸款交易，其產生的收益確認為來自擔保貸款的利息收入。

在向我們的客戶授予貸款時，我們通常要求客戶或客戶的關聯方提供足夠價值的抵押品或擔保。於業績記錄期，我們已就貸款服務接受不同類別的抵押品。

下表載列於所示日期按抵押品類別劃分的我們收到的交付前貸款的抵押品價值明細及交付前貸款的估值對貸款比率：

	於十二月三十一日					
	二零一六年		二零一七年		二零一八年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
<b>抵押品價值</b>						
公司擔保.....	1,980,831	83.4	4,101,195	100.0	—	—
退款擔保.....	394,113	16.6	—	—	—	—
<b>總計.....</b>	<b>2,374,944</b>	<b>100.0</b>	<b>4,101,195</b>	<b>100.0</b>	—	—
交付前貸款的未償還餘額.....	2,012,064		4,065,559		—	—
估值對貸款比率.....		118.0%		100.8%	—	—

於二零一六年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日，以抵押品的價值除以交付前貸款的未償還本金總額和計算，我們以抵押品作擔保的交付前貸款的估值對貸款比率分別為118.0%及100.8%。由於我們未於二零一八年提供新的交付前貸款，且因為相關船舶已根據售後回租安排完成並交付予我們的客戶，我們於二零一七年十二月三十一日的交付前貸款的未償還餘額於二零一八年六月重新分類為擔保貸款，所以於二零一八年十二月三十一日，我們的交付前貸款並無任何未償還餘額。有關上述交易的進一步詳情，請參閱本節「經營業績—收益—截至二零一八年十二月三十一日止年度與截至二零一七年十二月三十一日止年度的比較—貸款借款利息收入」。

下表載列於所示日期按抵押品類別劃分的我們收到的擔保貸款的抵押品價值明細及擔保貸款的估值對貸款比率：

	於十二月三十一日					
	二零一六年		二零一七年		二零一八年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
<b>抵押資產價值</b>						
船舶.....	390,923	51.4	368,064	50.9	9,791,678	97.5
其他資產.....	369,715	48.6	354,385	49.1	255,509	2.5
<b>總計.....</b>	<b>760,638</b>	<b>100.0</b>	<b>722,449</b>	<b>100.0</b>	<b>10,047,187</b>	<b>100.0</b>
擔保貸款的未償還餘額.....	592,792		474,843		7,892,193	
估值對貸款比率.....		128.3%		152.1%		127.3%

## 財務資料

於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日，以抵押品的價值除以擔保貸款的未償還本金總和計算，我們以抵押品作擔保的擔保貸款的估值對貸款比率分別為128.3%、152.1%及127.3%。

### 收益(按服務類型劃分)

於業績記錄期，我們的服務包括(i)租賃服務；及(ii)融資及其他服務。下表載列於所示年度按服務類型劃分的於業績記錄期內我們的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一六年		二零一七年		二零一八年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
租賃服務.....	714,489	69.2	1,035,209	77.8	1,493,262	70.9
融資及其他服務.....	317,152	30.8	294,740	22.2	611,549	29.1
<b>總計.....</b>	<b>1,031,641</b>	<b>100.0</b>	<b>1,329,949</b>	<b>100.0</b>	<b>2,104,811</b>	<b>100.0</b>

### 收益(按業務活動劃分)

下表載列於所示年度按業務活動劃分的於業績記錄期內我們的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一六年		二零一七年		二零一八年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
融資租賃收入.....	319,856	31.0	540,195	40.6	892,080	42.4
— 直接融資租賃.....	58,120	5.6	139,550	10.5	265,888	12.6
— 售後回租.....	261,736	25.4	400,645	30.1	626,192	29.8
經營租賃收入.....	394,633	38.2	495,014	37.2	601,182	28.6
— 光船租賃.....	330,240	32.0	339,090	25.5	355,424	16.9
— 定期租船.....	64,393	6.2	155,924	11.7	245,758	11.7
貸款借款利息收入 <sup>(1)(2)</sup> .....	164,633	16.0	262,327	19.7	508,723	24.2
— 交付前貸款.....	80,603	7.8	185,338	13.9	151,558	7.2
— 擔保貸款.....	84,030	8.2	76,989	5.8	357,165	17.0
佣金收入.....	152,519	14.8	32,413	2.5	102,826	4.9
<b>總計.....</b>	<b>1,031,641</b>	<b>100.0</b>	<b>1,329,949</b>	<b>100.0</b>	<b>2,104,811</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 貸款借款利息收入指我們的交付前貸款及擔保貸款服務產生的收入。我們的保理服務產生的收入歸類為其他收入。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，我們的保理服務產生的收入分別為1.0百萬港元、4.0百萬港元及11.9百萬港元。
- (2) 我們於二零一五年訂立一項交付前貸款交易。二零一八年，該交易於滿足若干條件後成為售後回租交易。就會計方面而言，上述交易為擔保貸款交易，因此其所產生的收益確認為貸款借款利息收入。

### 截至二零一七年十二月三十一日止年度與截至二零一六年十二月三十一日止年度的比較

我們的收益由截至二零一六年十二月三十一日止年度的1,031.6百萬港元增加28.9%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的1,329.9百萬港元，主要乃由於我們的船隊規模擴大，這導致融資租賃收入及經營租賃收入增加。

---

## 財務資料

---

### 融資租賃收入

我們來自直接融資租賃的融資租賃收入由截至二零一六年十二月三十一日止年度的58.1百萬港元增長140.1%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的139.6百萬港元。相關增長乃主要因為於二零一七年完成並交付九艘直接融資租賃安排項下船舶所致。

我們來自售後回租的融資租賃收入由截至二零一六年十二月三十一日止年度的261.7百萬港元增長53.1%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的400.6百萬港元。相關增長乃主要因為於二零一七年完成並交付八艘售後回租安排項下船舶所致。

### 經營租賃收入

我們來自光船租賃的經營租賃收入於截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度保持相對穩定，分別為330.2百萬港元及339.1百萬港元。

我們來自定期租船的經營租賃收入由截至二零一六年十二月三十一日止年度的64.4百萬港元增長142.1%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的155.9百萬港元。相關增長乃主要因為於二零一七年完成並交付三艘定期租船安排項下船舶所致。

### 佣金收入

我們的佣金收入由截至二零一六年十二月三十一日止年度的152.5百萬港元下降78.7%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的32.4百萬港元。該減少主要由於我們將更多精力放在租賃服務這一主要業務上，二零一七年我們促成的船舶銷量減少。我們的佣金收入每年各不相同，視乎我們促成的船舶銷售數目而定。

### 貸款借款利息收入

我們貸款借款利息收入由截至二零一六年十二月三十一日止年度的164.6百萬港元增加59.3%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的262.3百萬港元。該增加主要乃由於來自我們的貸款業務的收入增加所致。我們的貸款借款由於二零一六年十二月三十一日的2,717.0百萬港元增長至於二零一七年十二月三十一日的4,888.6百萬港元。

我們來自交付前貸款的利息收入由截至二零一六年十二月三十一日止年度的80.6百萬港元增加129.9%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的185.3百萬港元。相關增長的主要原因為，於二零一七年，根據合約付款時間表來自客戶的付款增加以及倫敦銀行同業拆借利率增加。

我們來自擔保貸款的利息收入由截至二零一六年十二月三十一日止年度的84.0百萬港元減少8.4%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的77.0百萬港元。有關下降主要由於二零一七年我們的借款人償還未結擔保貸款導致擔保貸款平均結餘下降。

### 截至二零一八年十二月三十一日止年度與截至二零一七年十二月三十一日止年度的比較

我們的收益由截至二零一七年十二月三十一日止年度的1,329.9百萬港元增加58.3%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的2,104.8百萬港元，主要歸因於融資租賃收入及佣金收入增加。



---

## 財務資料

---

### 融資租賃收入

我們來自直接融資租賃的融資租賃收入由截至二零一七年十二月三十一日止年度的139.6百萬港元增加90.5%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的265.9百萬港元。相關增長主要因為，於二零一八年，一艘直接融資租賃安排項下的船舶已完工並交付。

我們來自售後回租的融資租賃收入由截至二零一七年十二月三十一日止年度的400.6百萬港元增加56.3%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的626.2百萬港元。該增加主要由於售後回租安排的六艘船舶(包括兩艘散貨船、三艘集裝箱船及一艘液貨船)於二零一八年完工並交付予客戶，自此開始為本集團產生租賃收入。

### 經營租賃收入

我們來自光船租賃的經營租賃收入由截至二零一七年十二月三十一日止年度的339.1百萬港元增加4.8%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的355.4百萬港元。有關增加主要由於光船租賃安排項下的五艘船舶於二零一八年完工並交付予客戶，自此開始為本集團產生收入。

我們來自定期租船的經營租賃收入由截至二零一七年十二月三十一日止年度的155.9百萬港元增加57.6%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的245.8百萬港元。有關增加的主要原因是於二零一八年，一項大型定期租船項目項下的船舶已完工並交付予客戶。

### 佣金收入

我們的佣金收入由截至二零一七年十二月三十一日止年度的32.4百萬港元增加217.2%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的102.8百萬港元，主要歸因於相較於二零一七年，我們於二零一八年促成更多艘船舶的銷售。

### 貸款借款利息收入

我們貸款借款利息收入由截至二零一七年十二月三十一日止年度的262.3百萬港元增加93.9%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的508.7百萬港元，主要歸因於來自擔保貸款的利息收入增加。

我們來自交付前貸款的利息收入由截至二零一七年十二月三十一日止年度的185.3百萬港元降低18.2%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的151.6百萬港元。有關下降的主要原因為一艘船舶已完成並交付予我們的客戶及於二零一八年六月相關收入重新分類至來自擔保貸款的利息收入以及於二零一八年我們並無提供新的交付前貸款。

我們來自擔保貸款的利息收入由截至二零一七年十二月三十一日止年度的77.0百萬港元增加363.9%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的357.2百萬港元。該等增長乃由於擔保貸款平均結餘的增加。我們於二零一五年訂立一項大額交付前貸款交易，二零一八年，該交易於滿足若干條件後成為售後回租交易。然而，就會計方面而言，上述交易仍為擔保貸款交易，因此其所產生的收益確認為利息收入。該交易產生的利息收入於二零一八年六月之前確認為來自交付前貸款的利息收入，之後確認為來自擔保貸款的利息收入。

## 財務資料

### 其他收入及其他收益／(虧損)淨額

我們的其他收入主要包括保理服務收入、來自已上市永久證券的股利收入及來自可轉換債券、銀行存款及應收同系附屬公司款項的利息收入。我們來自保理服務的收入代表我們以追索權為基準向其他金融機構(例如融資租賃公司)提供的保理服務產生的收入。通常在保理交易中，(i)我們的客戶以協定價格向我們出售及轉讓應收其債務人的應收賬款(通常為諸如學校及醫院設備等資產租賃的租賃收入)，且我們有權接受來自其債務人的支付款項；及(ii)於若干情況，我們的客戶承諾以協定價格無條件購回應收賬款。我們的其他收益或虧損主要指與處置物業、廠房及設備及來自外匯及衍生金融工具公允值變動相關的收益或虧損。我們的匯兌收益或虧損主要來自我們以歐元計價的應付債券的換算差額。衍生金融工具主要指我們分別為管理外幣及利率波動而購買的遠期合約及利率掉期。

於業績記錄期，我們的其他收入及其他收益／(虧損)淨額出現波動，主要是由於來自外匯的收益或虧損發生變動(該變動主要由我們以歐元計價的應付債券的換算差額引致)，以及我們購買以控制外匯及利率風險的衍生金融工具的公允值發生變動。我們的匯兌收益或虧損被衍生金融工具公允值變動部分抵銷。

下表載列所示年度我們其他收入及其他收益／(虧損)淨額的明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
保理服務收入.....	1,000	4,000	11,883
股利收入.....	16,262	39,666	47,545
利息收入.....			
— 按公允值計入損益的金融資產.....	—	—	4,940
— 按公允值計入其他全面收入的金融資產.....	—	—	29,888
— 可轉換債券.....	28,830	22,835	—
— 銀行存款.....	114,185	56,923	85,130
— 應收同系附屬公司款項.....	9,699	21,104	20,796
處置物業、廠房及設備的虧損.....	—	(1,444)	—
匯兌收益／(虧損)淨額.....	174,592	(566,146)	(297,399)
衍生金融工具公允值變動			
(虧損)／收益淨額.....	(141,641)	449,915	45,750
結算可轉換債券淨收益.....	—	26,437	—
按公允值計入損益的金融資產			
公允值變動淨虧損.....	—	(4,454)	(6,849)
其他.....	4,773	5,779	(1,501)
總計.....	<b>207,700</b>	<b>54,635</b>	<b>(59,817)</b>

### 截至二零一七年十二月三十一日止年度與截至二零一六年十二月三十一日止年度的比較

我們的其他收入及其他收益／(虧損)淨額自截至二零一六年十二月三十一日止年度的207.7百萬港元減少73.7%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的54.6百萬港元，主要由於因歐元兌港元匯率波動造成的匯兌虧損、因贖回可轉換債券及我們銀行存款的平均盈餘較低導致利息收入減少。該減幅被衍生金融工具公允值變動淨收益部分抵銷。

## 財務資料

我們的保理服務收入由截至二零一六年十二月三十一日止年度的1.0百萬港元增至截至二零一七年十二月三十一日止年度的4.0百萬港元，主要是因為與二零一六年相比，我們於二零一七年訂立更多保理交易。

我們於截至二零一六年十二月三十一日止年度錄得匯兌收益淨額174.6百萬港元，並於截至二零一七年十二月三十一日止年度錄得匯兌虧損淨額566.1百萬港元。該減少主要因歐元兌港元升值以及與我們以歐元計值、本金總額為500.0百萬歐元(相當於4,275.0百萬港元)之債券有關的我們應付債券的換算差額所致。港元兌歐元匯率由二零一六年十二月三十一日的8.15港元兌1.0歐元漲至二零一七年十二月三十一日的9.37港元兌1.0歐元。

我們於截至二零一六年十二月三十一日止年度錄得衍生金融工具公允值變動虧損淨額141.6百萬港元，並於截至二零一七年十二月三十一日止年度錄得衍生金融工具公允值變動收益淨額449.9百萬港元。該收益主要乃由於我們的外幣遠期合約公允值增加所致。

### 截至二零一八年十二月三十一日止年度與截至二零一七年十二月三十一日止年度的比較

我們錄得的其他收入截至二零一七年十二月三十一日止年度為54.6百萬港元，其他虧損截至二零一八年十二月三十一日止年度為59.8百萬港元。與截至二零一七年十二月三十一日止年度相比，雖然我們於截至二零一八年十二月三十一日止年度錄得的股利收入及利息收入有所增長，但上述增長被匯兌虧損淨額所抵銷。截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們股利收入的增幅主要由於我們於二零一七年下半年期間對已上市永久證券的投資金額增加45.0百萬美元(相當於351.0百萬港元)。截至二零一八年十二月三十一日止年度，銀行存款的利息收入增加主要由於我們三個月以上到期的存款平均餘額增加。我們的保理服務收入由截至二零一七年十二月三十一日止年度的4.0百萬港元增至截至二零一八年十二月三十一日止年度的11.9百萬港元，主要是因為於二零一八年我們提供的保理服務的交易金額增加。

我們於截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度分別錄得匯兌虧損淨額566.1百萬港元及297.4百萬港元。匯兌虧損淨額因我們應付與我們以歐元計值債券相關的債券的換算差額所致。截至二零一八年十二月三十一日止年度的匯兌虧損淨額主要因為該年度歐元兌港元匯率波動，我們償還以歐元計值、本金總額為500.0百萬歐元(相當於4,275.0百萬港元)、於二零一八年二月到期之債券，並且我們於二零一八年九月出售聯營公司收到歐元款項。歐元兌港元匯率由二零一七年十二月三十一日的9.37港元兌1.0歐元升至二零一八年二月十九日(即歐元計價債券的到期日)的9.71港元兌1.0歐元，並於二零一八年十二月三十一日降至8.91港元兌1.0歐元。

截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，按公允值計入其他全面收入的金融資產之利息收入分別為零及29.9百萬港元。相關增加乃因為於二零一八年一月一日採納香港財務報告準則第9號後，可供出售金融資產重新分類為按公允值計入其他全面收入的金融資產。

截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，來自按公允值計入損益的金融資產的利息收入分別為零及4.9百萬港元。該等增長的主要因為於二零一八年購買額外理財產品。

## 財務資料

截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，來自可轉換債券的利息收入分別為22.8百萬港元及零。相關減少乃因為於二零一七年贖回可轉換債券。

### 開支

我們的開支主要包括(i)融資成本及銀行費用；(ii)應收貸款減值虧損撥備或撥回；(iii)折舊；(iv)僱員福利開支；(v)船舶營運成本；及(vi)其他營運開支。

### 融資成本及銀行費用

於業績記錄期，由於我們與客戶訂立更多的租賃協議，我們的融資需求增加，且我們通過銀行借款及發行債券滿足我們的中長期融資需求。我們的融資成本及銀行費用包括銀行借款及債券的利息和費用。

銀行借款的利息及費用是指就向我們發放的營運資金貸款及項目貸款而向金融機構支付的款項。

債券的利息及費用指我們於二零一三年及二零一五年與發行債券相關的息票及費用。二零一三年，我們發行了以美元計價的債券，本金總額為800.0百萬美元(相當於6,240.0百萬港元)，每半年應付的年票息率為2.75%。二零一五年，我們發行了以歐元計價的債券，本金總額為500.0百萬歐元(相當於4,275.0百萬港元)，每年應付的年票息率為1.7%。以美元計價的債券和以歐元計價的債券分別於二零一六年十二月及二零一八年二月到期。

下表載列我們於所示年度的融資成本及銀行費用的明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元
借款利息及費用 .....	342,287	645,407	1,129,161
債券利息及費用 .....	313,880	133,932	19,499
減：已資本化的融資成本 .....	(48,626)	(53,820)	(104,165)
銀行費用 .....	5,753	1,645	1,660
總計 .....	<b>613,294</b>	<b>727,164</b>	<b>1,046,155</b>

### 截至二零一七年十二月三十一日止年度與截至二零一六年十二月三十一日止年度的比較

我們的融資成本及銀行費用由截至二零一六年十二月三十一日止年度的613.3百萬港元增加18.6%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的727.2百萬港元。該增加主要由於業務擴大致使銀行借款金額增加及美元倫敦銀行同業拆借利率於二零一七年上升。於二零一六年，我們以美元計價的債券到期，本金總額為800.0百萬美元(相當於6,240.0百萬港元)，我們動用自新增銀行借款獲得的資金向債券持有人還款，導致二零一七年銀行借款利息的付款增加。

## 財務資料

### 截至二零一八年十二月三十一日止年度與截至二零一七年十二月三十一日止年度的比較

我們的融資成本及銀行費用自截至二零一七年十二月三十一日止年度的727.2百萬港元增加43.9%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的1,046.2百萬港元，主要歸因於業務擴大致使我們的銀行借款金額增加及美元倫敦銀行同業拆借利率上升導致銀行利息增加，由我們以歐元計值的債券到期致使債券利息及費用減少所部分抵銷。於二零一八年，我們以歐元計值的債券到期，本金總額為500.0百萬歐元（相當於4,275.0百萬港元），我們動用自新增銀行借款獲得的資金向債券持有人還款，導致銀行借款利息及銀行費用的付款增加。

### 應收貸款減值虧損(撥備)/撥回淨額

我們定期審查我們的應收貸款及其他應收款項組合，評估任何減值跡象，並在特定情況下出現減值時評估我們的減值虧損。

### 截至二零一七年十二月三十一日止年度與截至二零一六年十二月三十一日止年度的比較

截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們的應收貸款減值虧損撥備淨額為149.5百萬港元，截至二零一七年十二月三十一日止年度，我們的應收貸款減值虧損撥回為18.7百萬港元。應收貸款減值虧損撥回主要歸因於金額為778.7百萬港元或相當於二零一七年十二月三十一日應收貸款總額5.4%的若干應收貸款根據五類資產質量分類體系升級。

### 截至二零一八年十二月三十一日止年度與截至二零一七年十二月三十一日止年度的比較

截至二零一七年十二月三十一日止年度，我們錄得應收貸款減值虧損撥回為18.7百萬港元，截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們錄得應收貸款減值虧損撥備淨額為52.1百萬港元。二零一八年的應收貸款減值虧損撥備淨額主要歸因於我們簽訂新融資租賃項目及自二零一八年一月一日起採用有關金融工具分類及計量的新會計準則致使應收貸款增加。

### 折舊

我們的折舊開支指物業、廠房及設備的折舊費。

下表載列我們於所示年度的折舊費用明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
船舶.....	114,362	135,077	149,062
辦公設備.....	652	900	680
汽車.....	340	398	390
租賃物業裝修.....	575	149	60
總計.....	<u>115,929</u>	<u>136,524</u>	<u>150,192</u>

## 財務資料

### 截至二零一七年十二月三十一日止年度與截至二零一六年十二月三十一日止年度的比較

我們的折舊開支由截至二零一六年十二月三十一日止年度的115.9百萬港元增加17.8%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的136.5百萬港元，主要歸因於二零一七年經營租賃安排項下的船舶數量增加。經營租賃安排項下的船舶賬面淨值自二零一六年十二月三十一日的3,780.7百萬港元增加至二零一七年十二月三十一日的4,078.2百萬港元。

### 截至二零一八年十二月三十一日止年度與截至二零一七年十二月三十一日止年度的比較

我們的折舊開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的136.5百萬港元增加10.0%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的150.2百萬港元。相關增加主要歸因於二零一八年經營租賃安排項下的船舶數量增加。我們的經營租賃安排項下的船舶賬面淨值由二零一七年十二月三十一日的4,078.2百萬港元增加至二零一八年十二月三十一日的5,096.9百萬港元。

### 僱員福利開支

我們的僱員福利開支包括支付予僱員的工資、薪金以及其他福利。

下表載列我們於所示年度的僱員福利開支明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元
工資、薪金及其他津貼(包括董事薪酬) .....	23,787	26,770	45,824
退休福利成本.....	3,491	3,427	5,411
總計 .....	<u>27,278</u>	<u>30,197</u>	<u>51,235</u>

### 截至二零一七年十二月三十一日止年度與截至二零一六年十二月三十一日止年度的比較

我們的僱員福利開支自截至二零一六年十二月三十一日止年度的27.3百萬港元增加10.7%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的30.2百萬港元，主要歸因於二零一七年的僱員數量及僱員平均工資增加。僱員數量從二零一六年十二月三十一日的55名增加至二零一七年十二月三十一日的58名。

### 截至二零一八年十二月三十一日止年度與截至二零一七年十二月三十一日止年度的比較

我們的僱員福利開支自截至二零一七年十二月三十一日止年度的30.2百萬港元增加69.7%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的51.2百萬港元，主要歸因於二零一八年僱員人數及僱員平均工資、薪金及其他津貼增加。僱員數量從二零一七年十二月三十一日的58名增加至二零一八年十二月三十一日的67名。

### 船舶營運成本

我們的船舶營運成本主要指我們根據經營租賃安排營運船舶而產生的開支，包括船員開支、燃料開支、船舶管理費及船舶保險。

## 財務資料

我們於截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度的船舶營運成本分別為58.2百萬港元、83.0百萬港元及100.5百萬港元。

我們的船舶營運成本於整個業績記錄期有所增加，主要歸因於隨著我們經營租賃業務擴大，經營租賃安排項下船舶數量以及船員開支及船舶管理費增加。

### 其他營運開支

我們的其他營運開支主要為租金及公用事業、法律及專業費用、銷售及分銷開支以及其他開支，如運輸開支、辦公用品開支及[編纂]開支。

### 截至二零一七年十二月三十一日止年度與截至二零一六年十二月三十一日止年度的比較

我們的其他營運開支自截至二零一六年十二月三十一日止年度的43.7百萬港元增加52.6%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的66.6百萬港元，主要由於我們新加坡辦公室的租賃協議提前終止致使支付終止費5.0百萬港元。我們於二零一七年將我們的新加坡辦公室搬遷至租金更低的地點。

### 截至二零一八年十二月三十一日止年度與截至二零一七年十二月三十一日止年度的比較

我們的其他營運開支自截至二零一七年十二月三十一日止年度的66.6百萬港元減少6.8%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的62.1百萬港元。相關減少主要由於我們的新加坡辦公室租金及其他開支減少。

### 應佔聯營公司業績

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，我們應佔聯營公司業績分別為211.5百萬港元、259.1百萬港元及81.0百萬港元。該等波動主要反映相關年度我們聯營公司溢利的變動。

應佔聯營公司業績從截至二零一七年十二月三十一日止年度的259.1百萬港元減少至截至二零一八年十二月三十一日止年度的81.0百萬港元，乃主要由於二零一八年出售我們於兩家聯營公司即中船海洋與防務裝備股份有限公司（「中船海洋與防務裝備」）及天津銀行股份有限公司（「天津銀行」）的股份所致。出售我們於中船海洋與防務裝備及天津銀行的股份於二零一八年九月二十八日完成。

### 出售聯營公司的收益

截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們出售聯營公司的收益為40.8百萬港元。出售聯營公司指出售我們於中船海洋與防務裝備、天津銀行、國銀金融租賃股份有限公司及光大證券股份有限公司的股份（於二零一八年九月二十八日完成）。

### 所得稅（開支）／抵免

我們的所得稅開支指我們就於本集團旗下公司居所或營運所在的稅務司法權區所產生或衍生的溢利而繳付的所得稅金額。於業績記錄期，我們在中國及香港的主要營運附屬公

## 財務資料

司分別須就應課稅收入繳納25%及16.5%的企業所得稅。截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，我們的所得稅開支分別為10.8百萬港元及16.2百萬港元，實際稅率分別為2.4%及2.6%。截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們的稅項抵免為2.1百萬港元，主要由於過往年度確認的有關我們兩家聯營公司保留盈利的遞延稅項負債撥回，因為該等權益於二零一八年九月獲出售。我們的核心業務是提供包括融資租賃及經營租賃在內的租賃服務。與行業慣例一致，我們透過不同的特殊目的公司安排及經營船舶租賃業務，該等特殊目的公司主要於馬紹爾群島、英屬處女群島、香港及中國設立或註冊成立，視乎各項交易的商業安排而定。於業績記錄期，我們的收益主要來自上述特殊目的公司。

於業績記錄期我們的實際稅率相對較低，主要是因為來自我們海外特殊目的公司的融資租賃收入及經營租賃收入無需繳納香港所得稅，且我們董事認為該等收益被視作來自中國的收入的可能性較低。

我們的董事確認，於最後實際可行日期，我們已支付所有相關稅項且並未面臨與中國、香港或新加坡有關稅務機關相關的任何糾紛或未解決的稅務問題。

### 年度溢利

儘管我們於二零一五年初時錄得累計虧損204.6百萬港元，我們的業務表現於業績記錄期改善。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，我們分別錄得純利432.2百萬港元、602.6百萬港元及706.5百萬港元。船舶租賃服務行業為資本密集型，具有較長回報週期。初始投資須用大筆款項購買船舶且我們客戶的租賃付款責任通常於船舶建造完工及船舶交付予彼等時開始履行。我們的業務於二零一二年開始且首批直接融資租賃安排船舶於二零一五年完工及交付，此後我們開始錄得租賃收入，我們的業務表現開始提升。

### 截至二零一七年十二月三十一日止年度與截至二零一六年十二月三十一日止年度的比較

我們的年度溢利自截至二零一六年十二月三十一日止年度的432.2百萬港元增加170.4百萬港元或39.4%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的602.6百萬港元。我們的純利率自截至二零一六年十二月三十一日止年度的41.9%增長至截至二零一七年十二月三十一日止年度的45.3%。溢利增加符合我們業務拓展的情況。純利率增加主要由於我們資產質量的改善，導致截至二零一七年十二月三十一日止年度的應收貸款減值虧損撥備減少。

### 截至二零一八年十二月三十一日止年度與截至二零一七年十二月三十一日止年度的比較

我們的年度溢利自截至二零一七年十二月三十一日止年度的602.6百萬港元增加103.9百萬港元或17.2%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的706.5百萬港元。我們的純利率自截至二零一七年十二月三十一日止年度的45.3%降至截至二零一八年十二月三十一日止年度的33.6%。溢利增加符合我們業務拓展的情況。純利率下降主要歸因於該年度我們出售於兩家聯營公司的股份致使應佔聯營公司業績減少。



## 財務資料

### 我們綜合財務狀況表所選定項目的說明

下表載列於所示日期我們綜合財務狀況表的若干主要項目：

	於十二月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
<b>資產</b>			
於聯營公司之權益	5,449,298	5,881,965	15,938
於合營企業之權益	—	8	8
物業、廠房及設備	4,601,976	6,069,615	6,790,885
可供出售金融資產	596,394	829,728	不適用
可轉換債券應收款項	345,860	—	—
預付款項、按金及其他應收款項	2,556,020	1,169,509	264,103
應收貸款	12,556,774	14,473,220	17,799,656
衍生金融資產	82,314	527,652	27,623
按公允值計入損益的金融資產	107,583	277,593	385,659
按公允值計入其他全面收入的金融資產	不適用	不適用	1,071,174
應收控股公司款項	68,475	68,475	—
應收聯營公司款項	38,057	37,457	24,841
應收關聯公司款項	2,452	1,535	—
應收同系附屬公司款項	1,367,487	566,136	114,098
結構性銀行存款	128,867	335,366	312,156
三個月以上到期的定期存款	26,801	860,981	1,579,858
現金及現金等價物	3,583,734	1,018,922	924,060
<b>總資產</b>	<b>31,512,092</b>	<b>32,118,162</b>	<b>29,310,059</b>
<b>負債</b>			
遞延稅項負債	2,677	11,178	—
應付所得稅	5,389	11,539	20,649
借款	23,240,508	24,740,129	22,567,489
衍生金融負債	70,576	—	—
應付非控股權益款項	78,192	87,750	88,397
應付關聯公司款項	2,470	4,977	70,433
應付同系附屬公司款項	1,879,525	539,693	439,013
其他應付款項及應計費用	888,266	449,406	358,850
<b>總負債</b>	<b>26,167,603</b>	<b>25,844,672</b>	<b>23,544,831</b>
<b>資產淨值</b>	<b>5,344,489</b>	<b>6,273,490</b>	<b>5,765,228</b>
<b>權益總額</b>	<b>5,344,489</b>	<b>6,273,490</b>	<b>5,765,228</b>

### 資產

我們的總資產自二零一六年十二月三十一日的31,512.1百萬港元略微增加1.9%至二零一七年十二月三十一日的32,118.2百萬港元。其後，於二零一八年十二月三十一日，我們的總資產降低8.7%至29,310.1百萬港元。

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括在建工程、持作經營租賃的船舶、租賃物業裝修、辦公設備以及為商業目的而持有的汽車。於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日，我們的物業、廠房及設備分別為4,602.0百萬港元、6,069.6百萬港元及6,790.9百萬港元。

於業績記錄期，我們的物業、廠房及設備增加主要歸因於在建工程增加及由我們與客戶訂立新的租賃協議導致經營租賃安排項下船舶數目增加。

## 財務資料

### 應收貸款

我們的應收貸款包括：(i)融資租賃應收款項；(ii)貸款借款；(iii)向同系附屬公司發放的貸款；(iv)向一家聯營公司發放的貸款；及(v)向合營企業發放的貸款。

融資租賃應收款項為有擔保，於十二年內償還，利率於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日均介乎4%至10%。

貸款借款主要指我們提供的擔保貸款、交付前貸款及保理服務的應收款項。於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日，我們的貸款借款有擔保，分別按介乎2.5%至15%、4.9%至15%及4.9%至15%的年利率計息，並分別應於二零一七年至二零二三年期間、二零一八年至二零二三年期間以及二零一九年至二零二八年期間償還。

向同系附屬公司發放的貸款指以貿易應收款項作擔保的免息貸款，而該等貸款乃就離岸擔保支持的國內融資項目向我們同系附屬公司發放，於二零一七年，該等貸款已悉數償清。

向一家聯營公司發放的貸款指以貿易應收款項作抵押授予一家聯營公司的無息貸款，於二零一七年，該貸款已悉數償清。

向合營企業發放的貸款指向合營企業發放的按要求償還的無擔保貸款，於截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，年利率範圍分別為4.15%至4.34%及4.69%至5.30%。

下表載列於所示日期，我們應收貸款的組成部分：

	於十二月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
融資租賃應收款項.....	6,421,530	9,627,809	9,489,933
貸款借款.....	2,538,889	4,831,026	7,804,116
向同系附屬公司發放的貸款.....	2,927,447	—	—
向一家聯營公司發放的貸款.....	668,908	—	—
向合營企業發放的貸款.....	—	14,385	505,607
總計.....	<u>12,556,774</u>	<u>14,473,220</u>	<u>17,799,656</u>

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，我們的客戶償還應收貸款時並無重大違約，且我們的應收貸款並無任何撇銷。

#### • 融資租賃應收款項

融資租賃應收款項淨額按租賃投資總額減去未賺取的融資收入及累計減值虧損撥備計算。

## 財務資料

下表載列於所示日期我們融資租賃應收款項的明細：

	於十二月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
融資租賃應收款項	8,716,829	12,358,578	11,597,082
有擔保剩餘價值	293,351	454,871	506,337
租賃投資總額	9,010,180	12,813,449	12,103,419
減：未賺取融資收入	(2,406,996)	(2,902,190)	(2,261,222)
租賃投資淨額	6,603,184	9,911,259	9,842,197
減：累計減值虧損撥備	(181,654)	(283,450)	(352,264)
融資租賃應收款項—淨額	<b>6,421,530</b>	<b>9,627,809</b>	<b>9,489,933</b>

下表載列於所示日期按到期日劃分的我們融資租賃投資總額明細：

	於十二月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
融資租賃投資總額			
—一年內	1,097,493	1,477,225	1,872,853
—一年以上兩年以內	1,362,735	1,728,297	1,341,362
—二至五年	3,288,413	3,998,929	3,720,179
—五年以上	3,261,539	5,608,998	5,169,025
總計	<b>9,010,180</b>	<b>12,813,449</b>	<b>12,103,419</b>

我們的融資租賃應收款項淨額自二零一六年十二月三十一日的6,421.5百萬港元增長49.9%至二零一七年十二月三十一日的9,627.8百萬港元。該增長主要歸因於我們與客戶簽訂的融資租賃項目數目增加以及船舶交付予客戶後，我們的客戶開始履行租賃付款義務。

隨着我們的融資租賃業務於二零一八年繼續擴張，我們收到客戶還款。因此於二零一七年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日，我們的融資租賃應收款項淨額保持相對穩定，分別為9,627.8百萬港元及9,489.9百萬港元。

### • 貸款借款

下表載列我們於所示日期的交付前貸款服務、擔保貸款服務及保理服務應佔我們貸款借款的明細：

	於十二月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
應佔貸款借款：			
—交付前貸款服務	2,012,064	4,065,559	—
—擔保貸款服務	592,792	474,843	7,892,193
—保理服務	112,110	348,240	—
總額	<b>2,716,966</b>	<b>4,888,642</b>	<b>7,892,193</b>
減值虧損	(178,077)	(57,616)	(88,077)
賬面淨值	<b>2,538,889</b>	<b>4,831,026</b>	<b>7,804,116</b>

## 財務資料

下表載列按到期日劃分的於所示日期我們貸款借款(扣除撥備)的到期情況：

	於十二月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
一年內.....	150,006	473,562	1,010,119
一年以上兩年以內.....	67,725	100,392	630,629
二至五年.....	157,247	56,846	1,611,565
五年以上.....	2,163,911	4,200,226	4,501,803
總計.....	<b>2,538,889</b>	<b>4,831,026</b>	<b>7,804,116</b>

於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日，我們的貸款借款分別為2,538.9百萬港元、4,831.0百萬港元及7,804.1百萬港元。

我們貸款借款由二零一六年十二月三十一日的2,538.9百萬港元增加至二零一七年十二月三十一日的4,831.0百萬港元。相關增加主要乃由於同期向客戶發放的擔保貸款及交付前貸款增加所致。有關交付前貸款服務的貸款借款於我們開始收取來自我們客戶的租賃付款時轉撥至融資租賃應收款項。

我們的貸款借款由二零一七年十二月三十一日的4,831.0百萬港元增加至二零一八年十二月三十一日的7,804.1百萬港元。有關增加主要是由於擔保貸款由二零一七年十二月三十一日的474.8百萬港元增加至二零一八年十二月三十一日的7,892.2百萬港元，部分被交付前貸款服務應佔的貸款借款及保理服務應佔的貸款借款分別由二零一七年十二月三十一日的4,065.6百萬港元及348.2百萬港元減少至二零一八年十二月三十一日的零及零所抵銷。擔保貸款服務應佔的貸款借款增加主要由於我們於二零一五年訂立的一項大額交付前貸款交易(該交易於二零一八年重新分類為擔保貸款交易)的貸款借款增加。我們於二零一五年訂立交付前貸款交易，二零一八年，該交易於滿足若干條件後成為售後回租交易。然而，就會計方面而言，上述交易仍為擔保貸款交易，因此於二零一八年餘額從交付期貸款服務應佔貸款借款重新分類為擔保貸款服務應佔貸款借款。交付前貸款服務應佔的貸款借款減少主要乃由於我們於二零一八年並未提供新的交付前貸款服務，以及就我們於二零一五年訂立的貸款交易將交付前貸款服務應佔的貸款借貸的餘額重新分類為擔保貸款服務應佔的貸款借款所致。由於我們的保理貸款於年內屆滿，因此保理服務應佔的貸款借款於二零一八年十二月三十一日為零。

於業績記錄期，並無已逾期但未作減值的應收貸款。

### 於聯營公司之權益

於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日，我們於聯營公司之權益分別為5,449.3百萬港元、5,882.0百萬港元及15.9百萬港元。

## 財務資料

下表載列於所示日期我們主要聯營公司的詳情：

名稱	註冊成立／ 註冊 及營運地點	歸屬於本集團的股權百分比			主要業務
		十二月三十一日			
		二零一六年	二零一七年	二零一八年	
中船海洋與防務裝備 .....	中國	24.47%	24.47%	不適用	船舶製造
天津銀行 .....	中國	4.99%	4.99%	不適用	銀行業務及 金融服務
Nor Solan I Pte Ltd. ....	新加坡	28.0%	28.0%	28.0%	租船服務
Nor Solan II Pte Ltd. ....	新加坡	28.0%	28.0%	28.0%	租船服務

我們於聯營公司之權益由二零一六年十二月三十一日的5,449.3百萬港元增加至二零一七年十二月三十一日的5,882.0百萬港元，主要乃由於二零一七年應佔我們的聯營公司溢利所致。於聯營公司之權益由二零一七年十二月三十一日的5,882.0百萬港元下降至二零一八年十二月三十一日的15.9百萬港元，主要歸因於出售我們於中船海洋與防務裝備及天津銀行的股份（於二零一八年九月二十八日完成）。

### 於合營企業之權益

於合營企業的權益指於二零一六年，本集團向已註冊成立的合資企業注資，於二零一七年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日注資8,000港元。

### 預付款項、按金、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括融資租賃安排船舶建造的預付款項、船舶營運成本及應收利息。我們的其他資產主要包括可轉換債券應收款項、三個月以上到期的定期存款及結構性銀行存款。

下表載列於所示日期我們預付款項、按金、其他應收款項及其他資產的明細：

	於十二月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
融資租賃預付款項 .....	2,415,350	890,274	34,087
船舶經理預付款項 .....	113,854	163,893	163,682
應收利息 .....	11,341	30,012	54,088
可轉換債券應收款項 .....	345,860	—	—
結構性銀行存款 .....	128,867	335,366	312,156
三個月以上到期的定期存款 .....	26,801	860,981	1,579,858
其他應收款項 .....	15,475	85,330	12,246
總計 .....	<b>3,057,548</b>	<b>2,365,856</b>	<b>2,156,117</b>

我們的預付款項、按金、其他應收款項及其他資產自二零一六年十二月三十一日的3,057.5百萬港元減少22.6%至二零一七年十二月三十一日的2,365.9百萬港元，主要歸因於客戶租賃付款責任開始履行及相關預付款項轉撥至融資租賃應收款項而使預付款項減少，以及我們於二零一七年贖回可轉換債券導致可轉換債券應收款項減少。

我們的預付款項、按金、其他應收款項及其他資產由二零一七年十二月三十一日的2,365.9百萬港元減少8.9%至二零一八年十二月三十一日的2,156.1百萬港元，主要歸因於我們

## 財務資料

的融資租賃預付款項減少，部分由三個月以上到期的定期存款增加抵銷。我們的融資租賃預付款項由二零一七年十二月三十一日的890.3百萬港元下降至二零一八年十二月三十一日的34.1百萬港元，乃由於我們客戶的租賃付款責任開始履行以及相關預付款項轉撥至融資租賃應收款項所致。

### 應收同系附屬公司、控股公司、聯營公司及關聯公司的款項

於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日，我們應收同系附屬公司、控股公司、聯營公司及關聯公司的款項分別為1,476.5百萬港元、673.6百萬港元及138.9百萬港元。

我們應收同系附屬公司的款項主要為購買若干已上市證券的付款(生息利率為4.5%且為非貿易相關性質)及為我們同系附屬公司採購設備待收取的佣金收入，該等款項無抵押、免息、按要求償還，且以港元、美元及瑞士法郎計值。就購買若干已上市證券應收同系附屬公司的款項已於二零一八年九月結清。

我們應收控股公司的款項為無抵押、免息及按要求償還，以人民幣計值且為非貿易相關性質，並於二零一八年九月悉數結清。

我們應收聯營公司的款項主要是為我們聯營公司購買設備待收取的佣金收入，該等款項以新加坡元及美元計值且無抵押、免息及按要求償還。

我們應收關聯公司的款項無抵押、免息、按要求償還，以港元及美元計值且為非貿易相關性質。我們應收關聯公司的款項於截至二零一八年十二月三十一日止年度悉數結清。

我們於二零一八年十二月三十一日應收同系附屬公司、控股公司、聯營公司及關聯公司的款項均為貿易相關性質。所有應收同系附屬公司、控股公司、聯營公司及關聯公司貿易相關款項將按相關協議的條款結清。

下表載列於所示日期我們應收同系附屬公司、控股公司、聯營公司及關聯公司的款項明細：

	於十二月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
應收同系附屬公司款項.....	1,367,487	566,136	114,098
應收控股公司款項.....	68,475	68,475	—
應收聯營公司款項.....	38,057	37,457	24,841
應收關聯公司款項.....	2,452	1,535	—
總計.....	<b>1,476,471</b>	<b>673,603</b>	<b>138,939</b>

### 投資

於業績記錄期，我們為現金管理目的購買投資。我們的投資主要包括中國銀行或企業發行人發行的優先股、債券及理財產品，彼等提供固定收益且風險級別相對較低。於業

## 財務資料

續記錄期，為增加我們的手頭現金回報，我們的投資由二零一六年十二月三十一日的704.0百萬港元大幅增加至二零一八年十二月三十一日的1,456.8百萬港元。

我們的信貸及結構性金融部及財務資金部部門主要負責監督我們的投資活動，且我們有批准及執行金融交易的標準政策及程序。我們通常投資於提供適度及穩定回報的產品並避免高風險產品且我們通常持有債券至到期。在作出任何投資決定前，我們會考慮(其中包括)我們的投資目標、投資的風險、回報及流動性以及發行人的聲譽。我們保持嚴格的風險控制，並定期審查我們的投資表現。

下表載列於所示日期我們按類別劃分的投資明細：

	於十二月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
可供出售金融資產	596,394	829,728	—
按公允值計入損益之金融資產	107,583	277,593	385,659
按公允值計入其他全面收入之金融資產	—	—	1,071,174
總計	<b>703,977</b>	<b>1,107,321</b>	<b>1,456,833</b>

### • 可供出售金融資產

我們的可供出售金融資產為已上市永久證券及債券投資(主要為中國銀行發行的以美元計值及以歐元計值的已上市永久證券，以及由企業發行人發行的以美元計值的固定收益債券)，購買後持作中期至長期。

下表載列我們於所示日期的可供出售金融資產明細：

	於十二月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
優先股	289,657	653,398	—
債券	306,737	176,330	—
總計	<b>596,394</b>	<b>829,728</b>	—

於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日，我們的可供出售金融資產分別為596.4百萬港元、829.7百萬港元及零。可供出售金融資產由二零一六年十二月三十一日的596.4百萬港元增加至二零一七年十二月三十一日的829.7百萬港元，主要歸因於對優先股的投資增加總計346.4百萬港元，部分被處置金額為129.6百萬港元的若干固定收益債券抵銷所致。

於二零一八年十二月三十一日，我們的可供出售金融資產為零，乃由於我們於二零一八年一月一日採納香港財務報告準則第9號後，可供出售金融資產重新分類為按公允值計入其他全面收入之金融資產。

### • 按公允值計入損益的金融資產

我們按公允值計入損益的金融資產指從事船用設備生產的中國私人公司的非上市股

## 財務資料

本證券及固定收益理財產品投資(主要由上市證券及債券組成)，該等主要為了在短期內出售而購買。

下表載列我們於所示日期按公允值計入損益的金融資產明細：

	於十二月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
非上市股本證券 .....	107,583	82,797	—
理財產品投資 .....	—	194,796	385,659
<b>總計 .....</b>	<b>107,583</b>	<b>277,593</b>	<b>385,659</b>

於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日，我們的按公允值計入損益的金融資產分別為107.6百萬港元、277.6百萬港元及385.7百萬港元。

我們尋求投資組合多元化。按公允值計入損益的金融資產由二零一六年十二月三十一日的107.6百萬港元增加至於二零一七年十二月三十一日的277.6百萬港元，因我們於截至二零一七年十二月三十一日止年度，購買了本金總額為194.8百萬港元的投資組合。於二零一八年十二月三十一日，按公允值計入損益的金融資產增加至385.7百萬港元，主要乃由於我們增加的理財產品投資及理財產品的公允值變動，部分被我們非上市股本證券減少所抵銷。我們的非上市股本證券由二零一七年十二月三十一日的82.8百萬港元減少至二零一八年十二月三十一日的零，乃由於我們於截至二零一八年十二月三十一日止年度已出售全部非上市股本證券。

### • 按公允值計入其他全面收入之金融資產

我們按公允值計入其他全面收入之金融資產主要為採納香港財務報告準則第9號之前已分類為可供出售金融資產的優先股及固定收益債券，及於固定收益理財產品的投資。

下表載列我們於所示日期按公允值計入其他全面收入之金融資產的明細：

	於十二月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
股本工具			
— 已上市永久證券 .....	—	—	520,614
債務工具			
— 上市債務 .....	—	—	393,934
— 非上市債務 .....	—	—	156,626
<b>總計 .....</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1,071,174</b>

於二零一八年十二月三十一日，我們的按公允值計入其他全面收入之金融資產為1,071.2百萬港元，主要是指我們先前分類為可供出售金融資產的金融資產及於截至二零一八年十二月三十一日止年度內我們於債務工具的追加投資，本金總額為397.4百萬港元，部分



## 財務資料

由出售若干總額為77.6百萬港元的優先股及我們金融資產的公允值變動所抵銷。金融資產的重新分類乃由於我們於二零一八年一月一日採納香港財務報告準則第9號。

### 衍生金融工具

我們訂立衍生金融工具以管理匯率及利率風險並用於現金管理目的。我們的衍生金融工具主要指外匯遠期合約、非上市股本證券的認沽期權、外幣掉期、利率掉期及跨貨幣掉期。

下表載列於所示日期我們衍生金融工具的明細：

	資產			負債		
	於十二月三十一日			於十二月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
外匯遠期合約.....	—	279,977	—	70,576	—	—
非上市股本證券的認沽期權.....	82,314	116,996	—	—	—	—
外幣掉期.....	—	97,918	—	—	—	—
利率掉期.....	—	32,761	—	—	—	—
跨貨幣掉期.....	—	—	27,623	—	—	—
總計.....	<b>82,314</b>	<b>527,652</b>	<b>27,623</b>	<b>70,576</b>	—	—

於二零一六年十二月三十一日，我們錄得關於我們外匯遠期合約的衍生金融負債70.6百萬港元。我們的衍生金融資產自二零一六年十二月三十一日的82.3百萬港元增加541.0%至二零一七年十二月三十一日的527.7百萬港元，主要歸因於截至二零一七年十二月三十一日止年度，為管理我們來自外幣計值負債的匯率及利率風險，我們訂立的外匯遠期合約、外幣掉期及利率掉期的公允值變動。我們的衍生金融資產自二零一七年十二月三十一日的527.7百萬港元減少94.8%至二零一八年十二月三十一日的27.6百萬港元，主要歸因於截至二零一八年十二月三十一日止年度外匯遠期合約屆滿以及行使非上市股本證券的認沽期權。

### 我們投資的估值

若干按公允值計入損益的金融資產(非上市股本證券及理財組合)、衍生金融工具(投資於非上市股本證券的認沽期權)及可轉換債券的嵌入式衍生工具(可轉換特徵)於業績記錄期被分類為第三級。

我們已執行內部程序以確保我們第三級金融資產的公允值計量。我們的財務人員就財務報告目的管理第三級工具的估值，並根據具體情況管理金融工具的估值工作。

理財產品的估值乃根據各金融機構提供的定期報表的最新可用資料使用貼現現金流模式進行。

有關非上市股本證券的金融資產(包括於非上市股本證券的投資及非上市股本證券的認沽期權)的估值乃根據各非上市股本證券的最新可用經審核資產淨值進行。

---

## 財務資料

---

我們已委聘外部獨立估值師於各財務期末對可轉換債券嵌入式衍生工具的估值進行評估。

就編製本[編纂]附錄一所載會計師報告而言，董事信納於歷史財務資料中分類為公允價值計量第三級的金融資產的估值工作。

我們的申報會計師對業績記錄期的歷史財務資料的意見載於本[編纂]附錄一。

### 獨家保薦人意見

在獨家保薦人的盡職調查過程中，其已考慮到我們的董事確認的以下事項並與我們的申報會計師討論我們於業績記錄期所作的估值工作，獨家保薦人並未注意到任何事項令其相信分類為公允價值計量第三層級的金融資產的估值不符合適用的審計和其他估值標準。獨家保薦人已考慮以下因素：

- (i) 與本公司高級管理層及我們的申報會計師就按公允價值計入損益的金融資產、衍生金融工具及可轉換債券的嵌入式衍生工具的估值所進行的程序進行討論；
- (ii) 審閱相關投資的經審核賬目及擬進行該等投資所依據的相關交易文件；
- (iii) 於業績記錄期審閱外部獨立估值師編製的估值報告及有關可轉換債券估值的聘用函件，以了解相關投資的估值程序及結果，包括(a)假設及基準；(b)估值方法；(c)估值範圍；(d)估值結論及理由；(e)影響估值的事項；(f)外部獨立估值師的資格；及(g)估值程序為其估值提供合理依據，並按照相關會計及估值標準進行；及
- (iv) 外部獨立估值師就可轉換債券的估值確認，可轉換債券的估值乃根據相關會計準則及國際估值標準進行。

根據相關外部獨立估值師官方網站載列的公開資料，進行相關估值的外部獨立估值師符合資格並具備提供估值服務的相關經驗，而估值負責人具備各種專業資格，如資深特許會計師、特許會計師、特許估值師及估價師、澳洲註冊執業金融財務師。

### 負債

我們的總負債自二零一六年十二月三十一日的26,167.6百萬港元減少1.2%至二零一七年十二月三十一日的25,844.7百萬港元，並進一步減少8.9%至二零一八年十二月三十一日的23,544.8百萬港元。

## 財務資料

### 借款

我們的借款指銀行借款和應付債券。於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日，我們的借款分別為23,240.5百萬港元、24,740.1百萬港元及22,567.5百萬港元。

下表載列於所示日期我們的借款明細：

	於十二月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
銀行借款—有抵押.....	19,118,085	19,977,814	22,567,489
應付債券.....	4,122,423	4,762,315	—
總計.....	<b>23,240,508</b>	<b>24,740,129</b>	<b>22,567,489</b>

於業績記錄期，我們的銀行借款整體增加，乃因為我們業務擴展及我們的營運資金需求增加所致。

我們的借款由二零一六年十二月三十一日的23,240.5百萬港元小幅增加6.5%至二零一七年十二月三十一日的24,740.1百萬港元，乃主要由於我們於截至二零一七年十二月三十一日止年度動用股東於二零一六年注入的股本。

我們的借款由二零一七年十二月三十一日的24,740.1百萬港元減少8.8%至於二零一八年十二月三十一日的22,567.5百萬港元，主要歸因於二零一八償還年借款。由於我們的以歐元計值債券於二零一八年二月屆滿，我們於二零一八年十二月三十一日並無應付債券。

下表載列於所示日期按到期日劃分的銀行借款明細：

	於十二月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
按要求及一年內.....	4,287,484	1,943,658	7,159,770
一年以上兩年以內.....	3,572,865	6,111,250	1,566,560
二至五年.....	7,346,666	4,440,915	1,177,954
五年後.....	3,911,070	7,481,991	12,663,205
總計.....	<b>19,118,085</b>	<b>19,977,814</b>	<b>22,567,489</b>

我們的銀行借款由我們的若干船舶及我們的控股公司擔保作抵押。於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日，我們的銀行借款分別以賬面淨值為2,939.6百萬港元、2,842.7百萬港元及2,745.7百萬港元的船舶及我們控股公司的擔保17,892.1百萬港元、19,454.5百萬港元及19,352.7百萬港元作抵押。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，加權平均利率分別介乎2.40%至4.60%、2.48%至4.90%及2.87%至4.98%。

我們董事確認，於業績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無拖延償還任何銀行借款或銀行借款出現違約，且於業績記錄期我們並無在按商業上可接受的條款獲得銀行融資方面面臨任何困難。

## 財務資料

### 應付同系附屬公司、一家非控股權益及關聯公司的款項

於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日，我們應付同系附屬公司、一家非控股權益及關聯公司的款項分別為1,960.2百萬港元、632.4百萬港元及597.8百萬港元。

下表載列於所示日期我們應付同系附屬公司、一家非控股權益及關聯公司的款項明細：

	於十二月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
應付同系附屬公司款項.....	1,879,525	539,693	439,013
應付非控股權益款項.....	78,192	87,750	88,397
應付關聯公司款項.....	2,470	4,977	70,433
<b>總計.....</b>	<b>1,960,187</b>	<b>632,420</b>	<b>597,843</b>

我們應付同系附屬公司款項為無抵押、按介乎零至0.01%的利率計息及主要以美元計值。於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日，除1,475.6百萬港元、416.9百萬港元及346.6百萬港元須分別於一年內償還且為非貿易相關性質的合共款項外，其餘款項於各報告期末起一年內無須償還且為貿易相關性質。

我們應付非控股權益的款項為無抵押、免息、按要求償還且以美元計值。

我們應付關聯公司的款項為無抵押、免息、按要求償還且以港元及美元計值。

於二零一八年十二月三十一日應付同系附屬公司、非控股權益及關聯公司的所有非貿易相關款項已於二零一九年三月三十一日結清。

### 其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括應計費用、已收按金、應付貸款利息及[編纂]開支。

我們的已收按金為我們客戶為其租賃協議項下責任及負債作擔保而支付的款項。我們的應付貸款利息為銀行借款利息。

於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日，我們的其他應付款項及應計費用分別為888.3百萬港元、449.4百萬港元及358.9百萬港元。

下表載列於所示日期我們的其他應付款項及應計費用明細：

	於十二月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
已收按金.....	871,018	402,344	262,168
應計費用.....	2,981	5,718	15,660
其他應付款項.....	14,267	41,344	81,022
<b>總計.....</b>	<b>888,266</b>	<b>449,406</b>	<b>358,850</b>

## 財務資料

於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日，我們的已收按金分別為871.0百萬港元、402.3百萬港元及262.2百萬港元。於業績記錄期，我們的已收按金減少。於船舶建造竣工前，我們通常要求客戶繳納按金。當船舶交付予我們的客戶，按金將用於抵銷租賃付款。於業績記錄期，我們的按金減少乃由於船舶已竣工及交付予我們的客戶。由於市場情況有所改善，我們於業績記錄期要求的按金金額亦有所減少。

其他應付款項由二零一七年十二月三十一日的41.3百萬港元增加至二零一八年十二月三十一日的81.0百萬港元，主要由於截至二零一八年十二月三十一日止年度期間[編纂]開支增加及代表我們的一家合營企業收到新的銀行借款。

### 資產淨值

我們的資產淨值由二零一六年十二月三十一日的5,344.5百萬港元增加17.6%至二零一七年十二月三十一日的6,273.5百萬港元，主要乃由於我們的保留溢利及匯兌儲備增加所致。於二零一八年十二月三十一日，我們的淨資產減少8.8%至5,765.2百萬港元，主要乃由於二零一八年九月宣派股利1,467.0百萬港元所致。

### 資產質量

我們採用五類資產質量分類體系，該體系乃參照中國銀監會公佈的《非銀行金融機構資產風險分類指導原則》建立，據此我們的融資類資產分為五類，即「正常」、「關注」、「次級」、「可疑」及「損失」。分類為「次級」、「可疑」及「損失」的融資類資產視為信貸減值，且認定為不良資產。有關我們資產質量分類體系的詳情，請參閱本[編纂]「風險管理—信用風險管理—資產組合風險管理」。

### 基於我們的五類資產質量分類劃分的應收貸款

下表載列於所示日期基於我們的五類資產質量分類劃分的減值虧損撥備前應收貸款的分佈情況：

	於十二月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
正常.....	7,292,283	9,043,714	11,909,643
關注.....	5,584,149	5,638,100	6,182,248
次級.....	—	92,369	—
可疑.....	43,073	40,103	109,843
損失.....	—	—	38,263
扣除減值虧損撥備前應收貸款總額.....	<b>12,916,505</b>	<b>14,814,286</b>	<b>18,239,997</b>
不良資產 <sup>(1)</sup> .....	<b>43,073</b>	<b>132,472</b>	<b>148,106</b>
不良資產比率 <sup>(2)</sup> .....	<b>0.3%</b>	<b>0.9%</b>	<b>0.8%</b>

附註：

- (1) 獲分類為「次級」、「可疑」及「損失」的資產被視作不良資產。
- (2) 按不良資產除以減值虧損撥備前應收貸款總額計算。

### 二零一七年十二月三十一日與二零一六年十二月三十一日的比較

我們的不良資產及不良資產比率由二零一六年十二月三十一日的43.1百萬港元及0.3%分別增加至於二零一七年十二月三十一日的132.5百萬港元及0.9%，主要歸因於被分類為次

## 財務資料

級的融資租賃應收款項增加。於二零一七年十二月三十一日，除曾於二零一六年被分類為可疑的貸款借款外，一個融資租賃項目及一個貸款項目的融資租賃應收款項被降為次級，原因為承租人因經營或財務困難而未能履行其義務。

### 二零一八年十二月三十一日與二零一七年十二月三十一日的比較

我們的不良資產由二零一七年十二月三十一日的132.5百萬港元增至二零一八年十二月三十一日的148.1百萬港元。該增長主要由於我們的不良資產主要位於中國，而不良資產餘額因二零一八年港元兌人民幣升值而增長。不良資產比率由二零一七年十二月三十一日的0.9%下降至二零一八年十二月三十一日的0.8%，乃主要由於應收貸款總額隨著業務擴張而增加及我們加大力度收回逾期款項。

### 應收貸款減值虧損撥備

我們評估應收貸款減值虧損情況，並根據香港財務報告準則的標準釐定減值虧損撥備水準。

下表載列於所示日期基於我們五類資產質量分類的應收貸款的減值虧損撥備：

	於十二月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
不良資產 <sup>(1)</sup> .....	43,073	132,472	148,106
應收貸款減值虧損撥備 .....	359,731	341,066	440,341
不良資產撥備覆蓋率 <sup>(2)</sup> .....	835.2%	257.5%	297.3%

#### 附註：

- (1) 獲分類為「次級」、「可疑」及「損失」的資產被視作不良資產。
- (2) 按應收貸款減值虧損撥備除以不良貸款計算。

由於採納自二零一八年一月一日起生效的香港財務報告準則第9號，我們自初步確認起根據應收貸款的信貸質素變動採用三階段減值虧損模式。初步確認時並無信貸減值的金融工具分類為「第一階段」。預期信貸虧損按十二個月計量。倘確定自初步確認後信用風險顯著增加，則金融工具將轉為「第二階段」。分類為第二階段的金融工具尚未被視為信用減值。預期信貸虧損按存續期基準計量。如果金融工具存在信用減值，則金融工具將轉為「第三階段」。預期信貸虧損按存續期基準計量。在第一和第二階段，利息收入按賬面總值計算（不扣除虧損撥備）。倘金融資產其後成為信用減值（第三階段），則我們須於後續報告期間將實際利率法應用至金融資產的攤銷成本（扣除虧損撥備的賬面總值）而非賬面總值以計算利息收入。

期內確認的減值虧損撥備受多種因素影響，包括由於期內應收貸款信用風險顯著增加（或減少），導致第一階段與第二階段或第三階段之間的轉撥，以及十二個月及存續期預期信貸虧損之間的後續「調高」（或「調低」），對已確認的新金融工具進行額外撥備，以及解除期內終止確認的應收貸款，及終止確認應收貸款及撇銷於期內所撇銷資產有關的撥備。

## 財務資料

下表列出截至二零一八年十二月三十一日止年度年初及年末基於三階段模式的應收貸款減值虧損撥備及應收貸款的賬面總值變動：

	於二零一八年十二月三十一日			總計 千港元
	第一階段	第二階段	第三階段	
	十二個月 預期信貸虧損 千港元	存續期預期 信貸虧損 千港元	存續期預期 信貸虧損 千港元	
於二零一八年一月一日的應收貸款減值虧損撥備.....	25,496	175,622	187,085	388,203
由第一階段轉移至第二階段.....	(1,462)	82,516	—	81,054
由第二階段轉移至第三階段.....	—	(23,964)	29,373	5,409
年內發放／(終止確認)的應收貸款.....	8,689	(12,090)	(30,924)	(34,325)
於二零一八年十二月三十一日的應收貸款減值撥備.....	32,723	222,084	185,534	440,341
於二零一八年一月一日的應收貸款.....	11,652,460	2,542,243	619,583	14,814,286
由第一階段轉移至第二階段.....	(1,031,200)	1,031,200	—	—
由第二階段轉移至第三階段.....	—	(214,250)	214,250	—
年內發放／(終止確認)的應收貸款(除撇銷外).....	3,573,412	(406,964)	259,263	3,425,711
於二零一八年十二月三十一日的應收貸款.....	14,194,672	2,952,229	1,093,096	18,239,997
預期違約率.....	0.2%	7.5%	17.0%	
不良資產.....				148,106
不良資產撥備覆蓋率 <sup>(1)</sup> .....				297.3%

附註：

(1) 按應收貸款減值虧損撥備除以不良資產計算。

根據自二零一八年一月一日起生效的新會計準則，我們根據香港財務報告準則第9號規定的三階段模型計量我們應收貸款的信貸質素變動。於二零一八年十二月三十一日，我們的應收貸款減值虧損撥備為440.3百萬港元，其中包括第一階段資產的十二個月預期信貸虧損32.7百萬港元、第二及第三階段資產的存續期預期信貸虧損分別為222.1百萬港元及185.5百萬港元。於二零一八年十二月三十一日，第一階段、第二階段及第三階段存續期預期信貸虧損下我們的預期違約率分別為0.2%、7.5%及17.0%。

### 撇銷

在我們已盡力進行所有實際收回工作且已得出結論並無合理預期收回時，我們全部或部分撇銷應收貸款。並無合理預期收回的指標包括停止強制執行活動。我們可能會撇銷仍在採取強制執行活動的應收貸款。

於業績記錄期，我們並無撇銷任何應收貸款。

### 流動資金和資本資源

於業績記錄期，我們主要透過經營活動產生的現金、銀行借款、股東的股本供款及發行債券為我們的營運及增長提供資金。在確定資本資源的分配時，我們主要考慮我們的業務策略及發展計劃、未來資本需求以及預計現金流量。我們預期於[編纂]完成後我們的現金來源及用途將不會發生任何重大變動，惟我們將從[編纂]所得款項淨額中獲得額外資金以實施我們未來的計劃，該等計劃之詳情載於本[編纂]「未來計劃及所得款項用途」。

## 財務資料

### 營運資金

於業績記錄期，我們錄得相對較高的槓桿率，主要因為我們倚賴銀行借款以對資本開支及來自不斷增長的業務營運的財務及流動資金需求提供資金支持。由於我們主要從事提供租賃及貸款服務，性質上屬資金密集型，我們需要大量營運資金用於我們的日常營運。董事認為我們較高的槓桿率不應用作我們受限於無法管理的流動資金風險的唯一指標。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們錄得負經營現金流量，主要因為我們的租賃及貸款服務於項目開始階段需要相對較高的初始投資，而我們客戶的租賃付款責任於較後階段開始。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們錄得負經營現金流量，主要因為我們業務擴展而應收貸款增加及我們訂立新的融資租賃項目。

考慮到我們可獲得的財務資源(包括我們現有的現金及現金等價物、營運所產生的現金流量、可獲得的銀行融資及[編纂]所得款項淨額)，我們的董事認為且獨家保薦人亦同意，我們有充足的營運資金滿足我們現時及自本[編纂]日期起未來至少12個月的營運需求。

### 現金流量

下表載列於所示年度我們的綜合現金流量表概要：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
營運資金變動前經營溢利	1,082,866	593,736	1,695,430
經營活動(使用)/產生之現金淨額	(1,338,063)	1,508,046	(1,415,265)
投資活動(使用)/產生之現金淨額	(5,794,779)	(5,502,244)	4,580,329
融資活動產生/(使用)之現金淨額	3,085,933	1,381,353	(3,203,392)
現金及現金等價物之減少淨額	(4,046,909)	(2,612,845)	(38,328)
年初之現金及現金等價物	7,654,418	3,583,734	1,018,922
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(23,775)	48,033	(56,534)
年末之現金及現金等價物	<b>3,583,734</b>	<b>1,018,922</b>	<b>924,060</b>

### 經營活動(使用)/產生之現金淨額

經營活動產生之現金主要為來自客戶的租賃收入，而經營活動使用之現金主要為支付利息及開支的現金。經營活動產生之現金流量淨額反映對非現金和非經營項目進行調整的除稅前溢利。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們經營活動使用之現金淨額為1,338.1百萬港元。我們的除所得稅前溢利為443.0百萬港元，而我們的營運資金變動前經營溢利為1,082.9百萬港元。營運資金變動的負向調整2,035.6百萬港元，主要由於我們業務擴大造成應收貸款增加2,108.3百萬港元所致。



## 財務資料

截至二零一七年十二月三十一日止年度，我們經營活動產生之現金淨額為1,508.0百萬港元。我們的除所得稅前溢利為618.8百萬港元，而我們的營運資金變動前經營溢利為593.7百萬港元。營運資金變動的正向調整1,416.5百萬港元，主要由於應收貸款減少2,528.9百萬港元，被應付同系附屬公司款項減少1,339.8百萬港元部分抵銷所致。應收貸款減少主要乃由於提供予同系附屬公司的貸款減少所致。應付同系附屬公司款項減少乃由於我們於年內支付還款所致。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們經營活動使用之現金淨額為1,415.3百萬港元。我們的除所得稅前溢利為704.4百萬港元，而我們的營運資金變動前經營溢利為1,695.4百萬港元。營運資金變動的負向調整為2,154.9百萬港元，主要歸因於應收貸款增加2,535.4百萬港元，由應收同系附屬公司款項減少452.0百萬港元部分抵銷。應收貸款增加主要由於我們簽訂新融資項目致使我們的業務擴展所致。應收同系附屬公司款項減少乃由於該年度向我們償還款項所致。

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，我們於完成及交付船舶並開始融資租賃安排後，分別將預付款項3,301.2百萬港元、4,426.7百萬港元及890.3百萬港元轉撥為融資租賃應收款項。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本公司向股東發行1,871,834,684股股份，而於二零一五年十二月三十一日，應付控股公司款項677,015,000港元已作為該等股份發行代價的一部分予以資本化。

儘管於業績記錄期我們的除所得稅前溢利增加，截至二零一六年及二零一八年十二月三十一日止年度，我們錄得負經營現金流量。出現負經營現金流量主要乃由於(i)我們的租賃及貸款服務於項目開始階段需要相對較高的初始投資；及(ii)融資租賃協議項下的新船舶的現金付款被視為經營活動的現金流出，而來自銀行借款的相應所得款項被視為融資活動的現金流入。我們客戶的租賃付款義務通常僅在船舶建造完成並交付予客戶時開始。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，我們對數個項目進行了相對巨額的初始投資，分別為1,637.8百萬港元、2,399.0百萬港元及3,393.0百萬港元。隨著相關船舶交付予我們的客戶以及我們客戶的租賃付款責任開始履行，若干具有重大初始投資的項目已經開始在業績記錄期產生經營現金流量。未來，重大初始投資項目將產生定期現金流入，我們將持續收到現有項目的租賃付款。我們未來的經營現金流量狀況是可控的，此乃因為我們根據業務計劃及可用資金作出投資決策。作為我們風險管理舉措的組成部分，我們監控我們的負債到期結構，分析我們的資產和負債的到期匹配情況，並通過每月滾動發佈的營運資本預測來預計及預測我們的現金流入和流出。此外，我們會不時對各種壓力情景進行流動資金壓力測試，使我們得以預測不同情況下的流動資金狀況，適當調整流動資金儲備，並做出必要的籌資及融資安排。儘管如此，倘我們營運活動中存在重大現金流量不匹配，或會對我們的流動資金產生重大不利影響。倘現金流入和現金流出之間的時間存在重大錯配，我們可獲得額外的銀行借款來履行我們的付款責任。我們董事確認，業績

## 財務資料

記錄期內的負經營現金流量對我們當前和未來的流動資金沒有影響，因為我們的任何融資安排中並無包含關於我們經營現金流量水平的契約。我們的管理層將密切監控我們的經營現金流量，並確保我們在現金流入和現金流出之間保持正平衡。有關負經營現金流量相關風險的詳情，請參閱本[編纂]「風險因素 — 與我們的業務有關的風險 — 我們的現金流量狀況或因現金流入與現金流出之間的潛在時間錯配而惡化」。

### 投資活動使用之現金淨額

於業績記錄期，我們的投資活動產生的現金流量主要歸因於出售聯營公司、可轉換債券應收款項及其他金融資產的所得款項及從金融資產收取的股利收入，而我們的投資活動使用之現金流量主要歸因於購買船舶及物業、廠房及設備之付款。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們的投資活動使用之現金淨額為5,794.8百萬港元，主要歸因於收購一家聯營公司之權益2,260.5百萬港元以及購買船舶和物業、廠房及設備之付款3,486.1百萬港元。於截至二零一六年十二月三十一日止年度期間，我們購買了兩艘船舶。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，我們的投資活動使用之現金淨額為5,502.2百萬港元，主要歸因於購買船舶以及物業、廠房及設備之付款4,522.1百萬港元及三個月以上到期的定期存款以及結構性銀行存款分別增加834.2百萬港元及206.5百萬港元。於截至二零一七年十二月三十一日止年度期間，我們購買了三艘船舶。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們的投資活動產生之現金淨額為4,580.3百萬港元，主要歸因於出售聯營公司之所得款項6,418.9百萬港元，由購買船舶以及物業、廠房及設備之付款1,289.9百萬港元部分抵銷。於截至二零一八年十二月三十一日止年度期間，我們購買了十艘船舶。

### 融資活動產生之現金淨額

於業績記錄期，我們的融資活動產生之現金流量主要歸因於銀行借款及發行債券之所得款項，而我們的融資活動使用之現金主要歸因於支付銀行貸款利息及銀行費用以及償還銀行借款及債券。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們的融資活動產生之現金淨額為3,085.9百萬港元，主要歸因於新增銀行借款所得款項10,944.6百萬港元，被償還我們以美元計價的於二零一六年十二月屆滿的債券6,204.6百萬港元部分抵銷。除我們的租賃項目數量增加引致的資金需求外，我們新增銀行借款總額800.0百萬美元，以償還我們以美元計值並於二零一六年十二月屆滿之債券的債券持有人。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，我們的融資活動產生之現金淨額為1,381.4百萬港元，主要歸因於新增銀行借款所得款項9,636.7百萬港元，被償還銀行借款8,264.9百萬

---

## 財務資料

---

港元部分抵銷。我們於二零一七年獲得的銀行借款相對於二零一六年減少，乃由於我們於二零一七年的融資需求透過我們股東於二零一六年的股本供款部分獲滿足所致。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們的融資活動使用之現金淨額為3,203.4百萬港元，主要歸因於償還我們以歐元計價的於二零一八年二月屆滿的債券4,762.3百萬港元、償還銀行借款4,253.7百萬港元及派付股利1,467.0百萬港元，由新增銀行借款所得款項7,210.5百萬港元部分抵銷。由於我們簽訂新租賃項目，我們獲得新增銀行借款。截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們亦獲得新增借款總額500.0百萬美元，以償還我們以歐元計值並於二零一八年二月屆滿之債券的債券持有人，並動用出售聯營公司的所得款項淨額償還部分銀行借款。於二零一八年九月二十八日，本公司向中船國際宣派並派付中期股利1,467.0百萬港元。

## 財務資料

### 流動資產／(負債)淨額

下表載列預計將於資產負債表日後12個月內及之後我們從總資產及負債中收回或結清的資產及負債的對賬情況：

	於二零一六年 十二月 三十一日	12個月後 收回或結算 的金額	12個月內收 回或結算的 金額	於二零一七年 十二月 三十一日	12個月後收 回或結算的 金額	12個月內收 回或結算的 金額	於二零一八年 十二月 三十一日	12個月後 收回或結算 的金額	12個月內 收回或結算 的金額	於二零一九年 三月三十一日	12個月後 收回或結算 的金額	12個月內 收回或結算 的金額
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
非金融資產.....	12,580,478	12,466,624	113,854	13,005,755	12,841,862	163,893	7,004,600	6,840,918	163,682	7,219,731	7,132,995	18,440
金融資產.....	18,931,614	8,407,113	10,524,501	19,112,407	12,508,048	6,604,359	22,305,459	14,145,310	8,160,149	21,570,879	13,380,270	86,736
資產.....	31,512,092	20,873,737	10,638,355	32,118,162	25,349,910	6,768,252	29,310,059	20,986,228	8,323,831	28,790,610	20,513,265	8,277,345
非金融負債.....	879,084	311,143	567,941	425,061	323,399	101,662	282,817	262,168	20,649	279,699	261,259	18,440
金融負債.....	25,288,519	18,852,827	6,435,692	25,419,611	17,564,107	7,855,504	23,262,014	15,365,905	7,896,109	22,546,851	15,021,835	7,525,016
負債.....	26,167,603	19,163,970	7,003,633	25,844,672	17,887,506	7,957,166	23,544,831	15,628,073	7,916,758	22,826,550	15,283,094	7,543,456
流動資產／(負債)淨額.....			3,634,722		(1,887,596)	(1,188,914)		407,073				733,889

非金融資產包括於聯營公司之權益，於一家合營企業之權益，物業、廠房及設備以及預付款項。非金融負債包括遞延稅項負債、應付所得稅及已收按金。

有關我們金融資產及金融負債的組成部分，請參閱本[編纂]附錄一會計師報告附註3.1(b)。

## 財務資料

下表載列於二零一九年三月三十一日我們的流動資產及流動負債：

	於二零一九年 三月三十一日
	千港元 (未經審核)
<b>流動資產</b>	
預付款項、按金及其他應收款項.....	132,683
應收貸款.....	3,153,779
按公允值計入損益及其他全面收入之衍生金融資產及金融資產.....	1,547,636
應收聯營公司、關聯公司及同系附屬公司款項.....	81,004
結構性銀行存款.....	312,156
現金及現金等價物以及三個月以上到期的定期存款.....	3,050,087
	<u>8,277,345</u>
<b>流動負債</b>	
應付所得稅.....	18,440
借款.....	7,029,223
應付非控股權益、關聯公司及同系附屬公司款項.....	434,591
其他應付款項及應計費用.....	61,202
	<u>7,543,456</u>
<b>流動資產淨額</b> .....	<u>733,889</u>

於二零一六年十二月三十一日、二零一八年十二月三十一日及二零一九年三月三十一日，我們分別錄得流動資產淨額3,634.7百萬港元、407.1百萬港元及733.9百萬港元，以及於二零一七年十二月三十一日錄得流動負債淨額1,188.9百萬港元。

於二零一七年十二月三十一日，我們錄得流動負債淨額1,188.9百萬港元，主要由於十二個月內到期的應收貸款減少至1,965.2百萬港元，現金及現金等價物及三個月以上到期的定期存款減少至1,879.9百萬港元以及於十二個月內到期的借款增加。應收貸款減少主要乃由於提供予同系附屬公司的貸款減少所致。現金減少主要乃因為我們於二零一七年的部分項目由我們現有的營運資金而非新增銀行借款撥資。借款增加主要乃因為我們以歐元計值、本金總額為500.0百萬歐元(相當於4,275.0百萬港元)的債券於二零一八年二月到期所致。

我們的流動負債淨額狀況由二零一七年十二月三十一日的1,188.9百萬港元改善為於二零一八年十二月三十一日的流動資產淨額407.1百萬港元，主要由於十二個月內到期的應收貸款增加至3,654.3百萬港元所致。

於二零一九年三月三十一日，我們的流動資產淨額增加至733.9百萬港元，主要由於十二個月內到期的銀行借款減少至7,029.2百萬港元，部分由十二個月內到期的應收貸款減少至3,158.8百萬港元所抵銷。

我們主動管理我們流動資產及流動負債的到期情況。我們定期監控我們的負債到期結構，分析我們資產及負債到期的匹配情況，以及預計並預測我們的現金流入與流出。我們透過多種渠道獲得融資，並確保我們有穩定且充足的營運資金購買資產及償還借款。有關流動資金風險管理的內部控制措施詳情，請參閱本[編纂]「風險管理 — 流動資金風險管理」。詳見本[編纂]「風險因素 — 與我們的業務有關的風險 — 於業績記錄期，我們錄得流動負債淨額」，以了解與流動負債淨額有關的風險以及詳見本節「我們綜合財務狀況表所選定項目的說明」以了解就於業績記錄期影響我們流動資產／負債淨額的主要項目的詳情。

## 財務資料

### 基於合約到期日的金融資產及負債

下表為我們金融資產及負債的分析，包括(i)全部非衍生金融資產及負債；及(ii)根據合約到期日且合約到期日對於了解現金流量的時間性至關重要的已結算衍生金融工具淨額及總額。下表載列我們於所示日期合約未貼現現金流量，因貼現影響甚微，故十二個月內到期結餘同其賬面結餘相等：

#### 金融資產

於二零一六年十二月三十一日

	一年內或 按要求	一年以上 兩年以內	兩年以上 五年以內	五年以上	合約未貼現 現金流量 總額	賬面值
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
按公允值計入損益之衍生金融 工具及金融資產 .....	189,897	—	—	—	189,897	189,897
可供出售金融資產 .....	596,394	—	—	—	596,394	596,394
可轉換債券應收款項 .....	345,860	—	—	—	345,860	345,860
應收貸款 .....	4,149,661	2,124,653	3,445,660	5,603,527	15,323,501	12,556,774
其他應收款項(不含預付款項) ..	26,816	—	—	—	26,816	26,816
應收控股公司、同系附屬公司、 聯營公司及關聯公司款項 .....	1,476,471	—	—	—	1,476,471	1,476,471
現金及現金等價物及三個月以上 到期的定期存款 .....	3,610,535	—	—	—	3,610,535	3,610,535
結構性銀行存款 .....	128,867	—	—	—	128,867	128,867
<b>總計 .....</b>	<b>10,524,501</b>	<b>2,124,653</b>	<b>3,445,660</b>	<b>5,603,527</b>	<b>21,698,341</b>	<b>18,931,614</b>

於二零一七年十二月三十一日

	一年內或 按要求	一年以上 兩年以內	兩年以上 五年以內	五年以上	合約未貼現 現金流量 總額	賬面值
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
按公允值計入損益之衍生金融 工具及金融資產 .....	805,245	—	—	—	805,245	805,245
可供出售金融資產 .....	829,728	—	—	—	829,728	829,728
應收貸款 .....	1,965,172	1,828,689	4,055,775	9,866,840	17,716,476	14,473,220
其他應收款項(不含預付款項) ..	115,342	—	—	—	115,342	115,342
應收控股公司、同系附屬公司、 聯營公司及關聯公司款項 .....	673,603	—	—	—	673,603	673,603
現金及現金等價物及三個月以上 到期的定期存款 .....	1,879,903	—	—	—	1,879,903	1,879,903
結構性銀行存款 .....	335,366	—	—	—	335,366	335,366
<b>總計 .....</b>	<b>6,604,359</b>	<b>1,828,689</b>	<b>4,055,775</b>	<b>9,866,840</b>	<b>22,355,663</b>	<b>19,112,407</b>

## 財務資料

於二零一八年十二月三十一日

	一年內或 按要求	一年以上 兩年以內	兩年以上 五年以內	五年以上	合約未貼現 現金流量 總額	賬面值
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
按公允值計入損益及其他全面 收入之衍生金融 工具及金融資產 .....	1,484,456	—	—	—	1,484,456	1,484,456
應收貸款 .....	3,682,543	2,230,199	6,105,591	10,314,592	22,332,925	17,799,656
其他應收款項(不含預付款項)..	66,334	—	—	—	66,334	66,334
應收聯營公司及同系附屬公司 款項 .....	138,939	—	—	—	138,939	138,939
現金及現金等價物及三個月以上 到期的定期存款 .....	2,503,918	—	—	—	2,503,918	2,503,918
結構性銀行存款 .....	312,156	—	—	—	312,156	312,156
<b>總計 .....</b>	<b>8,188,346</b>	<b>2,230,199</b>	<b>6,105,591</b>	<b>10,314,592</b>	<b>26,838,728</b>	<b>22,305,459</b>

### 金融負債

於二零一六年十二月三十一日

	一年內或 按要求	一年以上 兩年以內	兩年以上 五年以內	五年以上	合約未貼現 現金流量 總額	賬面值
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
其他應付款項及應計費用 (不包括已收按金) .....	17,248	—	—	—	17,248	17,248
應付非控股權益、關聯公司及 同系附屬公司款項 .....	1,556,213	327,176	76,798	—	1,960,187	1,960,187
應付債券 .....	70,081	4,192,504	—	—	4,262,585	4,122,423
銀行借款 .....	4,721,574	3,920,730	8,327,253	4,588,417	21,557,974	19,118,085
衍生金融工具 .....	70,576	—	—	—	70,576	70,576
<b>總計 .....</b>	<b>6,435,692</b>	<b>8,440,410</b>	<b>8,404,051</b>	<b>4,588,417</b>	<b>27,868,570</b>	<b>25,288,519</b>

於二零一七年十二月三十一日

	一年內或 按要求	一年以上 兩年以內	兩年以上 五年以內	五年以上	合約未貼現 現金流量 總額	賬面值
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
其他應付款項及應計費用 (不包括已收按金) .....	47,062	—	—	—	47,062	47,062
應付非控股權益、關聯公司及 同系附屬公司款項 .....	509,641	45,981	76,798	—	632,420	632,420
應付債券 .....	4,842,045	—	—	—	4,842,045	4,762,315
銀行借款 .....	2,456,756	6,706,537	5,567,271	8,729,349	23,459,913	19,977,814
<b>總計 .....</b>	<b>7,855,504</b>	<b>6,752,518</b>	<b>5,644,069</b>	<b>8,729,349</b>	<b>28,981,440</b>	<b>25,419,611</b>

## 財務資料

於二零一八年十二月三十一日

	一年內或 按要 求	一年以上 兩年以內	兩年以上 五年以內	五年以上	合約未貼現 現金流量 總額	賬面值
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
其他應付款項及應計費用 (不包括已收按金) .....	96,682	—	—	—	96,682	96,682
應付非控股權益、關聯公司及 同系附屬公司款項 .....	434,977	143,513	15,666	3,687	597,843	597,843
銀行借款 .....	7,365,170	1,662,407	1,298,462	19,740,874	30,066,913	22,567,489
<b>總計 .....</b>	<b>7,896,829</b>	<b>1,805,920</b>	<b>1,314,128</b>	<b>19,744,561</b>	<b>30,761,438</b>	<b>23,262,014</b>

### 負債

#### 借款

下表載列於所示日期我們的計息借款：

	於十二月三十一日			於三月三十一日
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審計)
銀行借款—有抵押 .....	19,118,085	19,977,814	22,567,489	21,872,854
應付債券 .....	4,122,423	4,762,315	—	—
<b>總計 .....</b>	<b>23,240,508</b>	<b>24,740,129</b>	<b>22,567,489</b>	<b>21,872,854</b>

下表載列所示日期我們的應付債券明細：

	於十二月三十一日			於三月三十一日
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審計)
美元計值債券 <sup>(1)</sup> .....	—	—	—	—
歐元計值債券 <sup>(2)</sup> .....	4,122,423	4,762,315	—	—
<b>總計 .....</b>	<b>4,122,423</b>	<b>4,762,315</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

附註：

- 於二零一三年十二月十二日，本公司的一家附屬公司發行本金總額為800.0百萬美元(相當於6,240.0百萬港元)的信用增強債券，年票息率為2.75%，於二零一六年十二月十二日到期，每半年支付利息。
- 於二零一五年二月十七日，本公司的一家附屬公司發行本金總額為500.0百萬歐元(相當於4,275.0百萬港元)的信用增強債券，年票息率為1.7%，於二零一八年二月十九日到期，按年支付利息。

於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日，我們的借款分別為23,240.5百萬港元、24,740.1百萬港元及22,569.5百萬港元，主要以美元計值。於二零一九年三月三十一日(釐定負債的最後實際可行日期)，我們的借款為21,782.9百萬港元。我們的借款主要用於為我們營運所需的營運資金撥資，其主要包括造船付款。

於業績記錄期及直至二零一九年三月三十一日(釐定債務的最後實際可行日期)，我們的借款以若干物業、廠房及設備及中船集團提供的公司擔保作為抵押及擔保。我們董事



## 財務資料

確認，由中船集團為我們銀行借款所提供的一切擔保將於[編纂]時悉數解除。詳情請參閱本[編纂]「我們與控股股東的關係—獨立於控股股東—財務獨立性」。

於業績記錄期及直至二零一九年三月三十一日(釐定債務的最後實際可行日期)，概無與我們未償還債務有關的重大契約。我們的董事確認，於上述期間概無違反我們的銀行借款項下任何契約。

於最後實際可行日期，我們未動用的銀行融資金額為5,413.2百萬港元。

### 應付關聯方款項

下表載列於所示日期我們應付關聯方款項的明細：

	於十二月三十一日			於
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	三月三十一日
	千港元	千港元	千港元	二零一九年
				千港元
				(未經審計)
應付同系附屬公司款項.....	1,879,525	539,693	439,013	456,498
應付非控股權益款項.....	78,192	87,750	88,397	88,579
應付關聯公司款項.....	2,470	4,977	70,433	67,717
總計.....	<u>1,960,187</u>	<u>632,420</u>	<u>597,843</u>	<u>612,794</u>

我們應付同系附屬公司款項為無抵押、按介乎零至0.01%的利率計息及主要以美元計值。於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日以及二零一九年三月三十一日，除1,475.6百萬港元、416.9百萬港元及346.6百萬港元以及零須分別於一年內償還且為非貿易相關性質的合共款項外，其餘款項於各報告期末起一年內無須償還且為貿易相關性質。

我們應付非控股權益的款項為無抵押、免息、按要求償還且以美元計值。

我們應付關聯公司的款項為無抵押、免息、按要求償還且以港元及美元計值。

於二零一八年十二月三十一日應付同系附屬公司、非控股權益及關聯公司的所有非貿易相關款項已於二零一九年三月三十一日結清。於二零一九年三月三十一日，應付關聯方款項均為貿易相關性質。

### 或有負債

於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日、二零一八年十二月三十一日及二零一九年三月三十一日，我們並無任何重大或有負債。

除本節「負債」所披露者外，於二零一九年三月三十一日(釐定債務的最後實際可行日期)營業時間結束時，我們並無任何已發行及尚未償還或已同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似負債、承兌負債或承兌信用證、債權證、抵押、押記、租購承諾、擔保及其他重大或有負債。

### 資本開支

我們的資本開支包括購買物業、廠房及設備的開支。我們的資本開支之資金主要通過我們的營運資金、銀行借款及發行債券撥資。截至二零一六年、二零一七年及二零一八

## 財務資料

年十二月三十一日止年度，我們的資本開支分別為776.3百萬港元、1,603.5百萬港元及869.6百萬港元。

下表載列於所示年度我們的資本開支明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
購買物業、廠房及設備 .....	776,316	1,603,468	869,604

我們估計，截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們的資本開支將為3,986.8百萬港元，主要用於購買船舶。我們擬以經營活動產生之現金、銀行借款及[編纂]所得款項淨額的組合為我們提供資金。

### 資產負債表外承諾及安排

#### 資本承擔

我們的合約承諾包括建造船舶的資本承擔。

下表載列於所示日期我們對建造船舶的資本承擔：

	於十二月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
已訂約建造船舶 .....	13,657,525	13,084,864	8,901,233

#### 經營租賃安排

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，我們(作為出租方)根據經營租賃安排租賃我們的船舶，租期分別為一至十二年、一至十二年及一至十二年。概無租賃包括或有租金。

下表載列於所示日期，我們於不可撤銷經營租賃項下已到期的未來最低租賃應收款項總額：

	於十二月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
一年內 .....	360,889	433,420	390,641
第二年至第五年(包括首尾兩年) .....	1,305,674	1,311,450	1,698,505
五年以上 .....	1,873,254	1,551,345	904,264
總計 .....	<b>3,539,817</b>	<b>3,296,215</b>	<b>2,993,410</b>

於業績記錄期，我們(作為承租人)根據經營租賃安排租賃若干辦公場所及員工宿舍。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，租賃物業的租期分別為二至五年、二至三年及一至三年。

## 財務資料

下表載列於所示日期，我們於不可撤銷經營租賃項下已到期的未來最低租賃付款總額：

	於十二月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
一年內.....	9,059	3,498	2,903
第二年至第五年(包括首尾兩年).....	11,413	3,314	674
總計.....	<b>20,472</b>	<b>6,812</b>	<b>3,577</b>

### 主要財務比率

下表載列所示年度或於所示日期我們的主要財務比率：

	截至十二月三十一日止年度／ 於十二月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
<b>盈利能力指標</b>			
平均資產回報率 <sup>(1)</sup> .....	1.5%	1.9%	2.3%
平均淨資產回報率 <sup>(2)</sup> .....	10.2%	10.5%	11.5%
生息資產平均收益率 <sup>(3)</sup> .....	8.4%	6.7%	8.6%
計息負債平均成本 <sup>(4)</sup> .....	2.8%	3.0%	4.4%
淨利差 <sup>(5)</sup> .....	5.6%	3.6%	4.2%
淨息差 <sup>(6)</sup> .....	5.3%	3.9%	4.8%
純利率 <sup>(7)</sup> .....	41.9%	45.3%	33.6%
<b>流動性指標</b>			
資產負債比率 <sup>(8)</sup> .....	83.0%	80.5%	80.3%
風險資產與權益比率 <sup>(9)</sup> .....	5.2倍	4.8倍	4.6倍
槓桿率 <sup>(10)</sup> .....	4.3倍	3.9倍	3.9倍
淨負債與權益比率 <sup>(11)</sup> .....	3.7倍	3.8倍	3.8倍
<b>資產質量指標</b>			
不良資產比率 <sup>(12)</sup> .....	0.3%	0.9%	0.8%
不良資產撥備覆蓋率 <sup>(13)</sup> .....	835.2%	257.5%	293.7%
總體抵押品覆蓋率 <sup>(14)</sup> .....	136%	136%	136%
抵押品覆蓋率範圍.....	105%–325%	105%–325%	105%–325%
交付前貸款的估值對貸款比率 <sup>(15)</sup> .....	118.0%	100.8%	—
擔保貸款的估值對貸款比率 <sup>(16)</sup> .....	128.3%	152.1%	127.3%

附註：

- 按年度純利除以年初及年末的總資產的平均餘額計算。
- 按年度本公司擁有人應佔純利除以年初及年末的本公司擁有人應佔淨資產的平均餘額計算。
- 按利息收入除以生息資產的平均餘額計算。利息收入包括融資租賃收入及貸款借款的利息收入。生息資產的平均餘額按扣除年初及年末減值虧損撥備前的融資租賃應收款項及貸款借款的總額的平均餘額計算。
- 按融資成本及銀行費用除以年初及年末的借款的平均餘額計算。
- 按生息資產平均收益率減去計息負債平均成本計算。計息負債的平均成本通過融資成本和銀行費用除以年初及年末借款的平均餘額來計算。生息資產的平均收益率是通過利息收入除以生息資產的平均餘額來計算。
- 按淨利息收入除以生息資產的平均餘額計算。淨利息收入指利息收入減去與生息資產相關的利息支出。與生息資產相關的利息支出指融資成本及銀行費用乘以生息資產的平均餘額除以年初及年末盈利資產的平均餘額。盈利資產指總資產減去現金及現金等價物、預付款項、按金及其他應收款項、在建工程、應收控股公司款項、應收聯營公司款項及應收關聯公司款項。
- 按年度純利除以年度總收益計算。有關我們純利率的更多詳情，請參閱本節「經營業績」。
- 按總負債除以總資產計算。
- 按風險資產除以權益總額計算。風險資產指總資產減去現金及現金等價物及三個月以上到期的定期存款。
- 按借款總額除以權益總額計算。
- 按債務淨額除以權益總額計算。債務淨額指借款減去現金及現金等價物。

## 財務資料

- (12) 按不良資產除以扣除應收貸款減值虧損撥備前的應收貸款總額計算。有關不良資產比率的更多詳情，請參閱本節「資產質量」。
- (13) 按應收貸款減值虧損撥備除以不良資產計算。有關不良資產撥備覆蓋率的更多詳情，請參閱本節「資產質量」。
- (14) 按船舶價值(如造船廠的造船成本)除以船舶相關的本金額總和計算。更多詳情請參閱本[編纂]「業務 — 我們的業務 — 租賃服務 — (i)融資租賃」。
- (15) 按抵押品的價值除以交付前貸款的未償還本金額總和計算。更多詳情請參閱本[編纂]「財務資料 — 經營業績 — 收益」。由於我們於二零一八年並無提供新的交付前貸款，且我們於二零一七年十二月三十一日的交付前貸款的未償還餘額已於二零一八年六月重新分類至擔保貸款(由於根據售後回租安排，船舶已完工並交付予客戶)，於二零一八年十二月三十一日，我們並無交付前貸款的任何未償還餘額。
- (16) 按抵押品的價值除以擔保貸款的未償還本金額總和計算。詳情請參閱本[編纂]「財務資料 — 經營業績 — 收益」。

於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日，我們的平均資產回報率分別為1.5%、1.9%及2.3%，平均淨資產回報率分別為10.2%、10.5%及11.5%。我們的平均資產回報率及平均淨資產回報率於業績記錄期普遍上升，因為我們的客戶在船舶完工及交付後開始支付租賃款項且因業務規模擴大，我們的營運效率提高。我們的平均資產回報率及平均淨資產回報率分別從二零一七年十二月三十一日的1.9%及10.5%增加至二零一八年十二月三十一日的2.3%及11.5%，主要由於我們於二零一八年本公司擁有人應佔純利增加以及於二零一八年向股東派付股利1,467.0百萬港元致使我們的資產及淨資產減少。

於業績記錄期，我們的計息負債平均成本上升，主要歸因於美元倫敦銀行同業拆借利率上升。

於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日，我們的淨息差分別為5.3%、3.9%及4.8%，我們的淨利差分別為5.6%、3.6%及4.2%。我們的淨息差及淨利差由二零一六年十二月三十一日的5.3%及5.6%分別下降至於二零一七年十二月三十一日的3.9%及3.6%，主要由於相較於二零一六年，我們於二零一七年所簽訂的融資租賃協議及貸款協議的收益率相對更低。我們於二零一六年訂立的融資租賃協議及貸款協議的加權平均收益率分別為5.9%及5.3%，而於二零一七年分別為4.7%及4.8%。我們的淨息差及淨利差由二零一七年十二月三十一日的3.9%及3.6%分別上升至於二零一八年十二月三十一日的4.8%及4.2%，主要由於美元的倫敦銀行同業拆借利率上升。截至二零一八年十二月三十一日止年度，美元的倫敦銀行同業拆借利率上升，且我們的融資租賃收入(主要受基於美元的倫敦銀行同業拆借利率的浮動利率影響)增加。美元倫敦銀行同業拆借利率的上漲亦引致計息負債平均成本的增加並抵銷生息資產平均收益率的增長。由於我們已訂立利率掉期以管理利率風險，利率掉期直接部分抵銷融資成本的增長，而我們的融資成本增加的程度不如美元的倫敦銀行同業拆借利率上升的程度。因此，我們的淨息差及淨利差均上升。

我們於二零一七年十二月三十一日的槓桿率降至3.9倍，主要由於二零一七年我們的部分融資需求獲我們股東於二零一六年的股本供款滿足，導致借款總額增長速度較慢。我們的槓桿率於二零一八年十二月三十一日維持穩定於3.9倍。

### 金融風險的定性及定量披露

我們面臨日常業務過程中產生的信貸、流動資金、現金流量、公允值利率風險及匯

## 財務資料

率風險。有關我們風險管理流程概要的進一步詳情，請參閱本[編纂]「風險管理」及本[編纂]附錄一所載會計師報告附註3。

### 信用風險

我們的信用風險主要來自於金融工具、應收貸款、按金及其他應收款項、應收控股公司、同系附屬公司、聯營公司及關聯公司款項、定期存款、結構性銀行存款以及現金及現金等價物。我們實施了信貸政策，並持續監控該等信用風險。基於此，我們認為信用風險已大幅降低。

### 流動資金風險

我們負責其自身的現金管理，包括現金盈餘的短期投資及籌措貸款以滿足預期現金需求，惟於借款超過若干預定授權水準時須取得董事會之批准。我們的政策為定期監控其現時及預期流動資金需求，確保我們維持充足的現金儲備及取得主要金融機構足夠的融資承諾額度，以應付我們短期及長期流動資金需求。

### 現金流量及公允值利率風險

我們的利率風險主要來自於我們的浮動利率的銀行借款，令我們面臨現金流量利率風險。我們面臨與固定利率銀行借款有關的公允值利率風險。我們現時並無使用衍生工具對沖利率風險。然而，我們將監察我們的利率風險並可能考慮於需要時對沖重大利率風險。於業績記錄期，我們使用衍生金融工具(包括跨貨幣掉期及利率掉期)管理利率波動。我們已實施嚴格的風險管理政策，以確保我們不會僅出於獲利目的而買賣衍生金融工具。根據我們的風險管理政策，我們所有的金融衍生工具買賣交易均須提呈董事會審閱，且須符合我們的日常營運並倚賴於具體業務營運，以管理風險並減輕及最大限度減小我們的匯率及利率風險。我們亦根據董事會或股東(如適用)批准的金融衍生工具交易限額嚴格控制資金規模，以確保我們的日常營運不會受到影響。

### 敏感性分析

於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日，估計利率整體上升／下降100個基點(所有其他參數維持不變)，將會分別減少／增加我們的除稅後溢利及我們的保留溢利126.1百萬港元、131.7百萬港元及166.8百萬港元。股權的其他組成部分不會受到利率變動的影響。

上述敏感性分析乃假設利率於報告期末發生變動並已應用於該日期存在的非衍生金融工具之利率風險而釐定。上升或下降100個基點代表我們對直至下一年度報告日期期間利率合理可能變動的評估。該分析按業績記錄期的相同基準進行。

## 財務資料

### 匯率風險

本集團擁有外幣銷售、採購及匯款業務，從而令我們面臨匯率風險。由於聯繫匯率制度下美元與港元之間的匯率波動微乎其微，我們的董事認為我們主要面臨歐元、瑞士法郎、新加坡元與人民幣的匯率波動風險。我們定期檢討我們的外匯淨額，以管理匯率風險。

### 敏感性分析

下表詳列於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日我們對於相關功能貨幣兌港元匯率上升5%、5%及5%的變動之敏感性。5%為於業績記錄期向我們的主要管理層人員匯報匯率風險及管理層評估外幣匯率潛在變動呈列所使用的敏感率。敏感性分析僅包括未結算的外幣計價貨幣項目，並於業績記錄期按5%、5%和5%的外幣匯率變動調整匯兌。正數／負數指於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日之年度溢利增加／減少，於相關年度相關功能貨幣匯率上漲5%、5%和5%。於業績記錄期，相關功能貨幣兌換港元匯率下跌5%、5%和5%，對年度溢利有相同但相反影響。

	於十二月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
歐元.....	(137,182)	(196,976)	68,162
瑞士法郎.....	1,994	2,362	—
新加坡元.....	(30)	19	1,203
人民幣.....	11,050	28,671	14,795

### 關聯方交易

於業績記錄期，我們與關聯方訂立多項交易。關於本[編纂]附錄一會計師報告附註29所載之關聯方交易，我們的董事確認，該等交易均於我們的日常業務過程中基於公平基礎及按一般商業條款訂立。

我們董事認為，關聯方交易不會扭曲我們於業績記錄期的經營業績或使我們於業績記錄期的過往業績無法反映我們對未來表現的預期。所有結餘按照相關協議條款結清且我們董事確認與關聯方的全部非貿易結餘及由中船集團為我們銀行借款所提供的擔保將於[編纂]時結清並解除。關聯方結餘及交易的詳情請參閱本[編纂]附錄一所載會計師報告的附註29。

### 股利

我們沒有實行任何股利政策或固定的派息比率。股利宣派須由董事會酌情決定及由股東批准。董事可於考慮我們的營運及盈利、資本要求及盈餘、一般財務狀況、合約限制、資本開支及未來發展要求、股東權益及彼時可能認為相關的其他因素後，建議未來的股利

---

## 財務資料

---

支付。任何股利的宣派及支付以及股利金額將受我們的章程文件及《公司條例》(包括股東批准)規限。

於二零一八年九月二十八日，本公司向中船國際宣派並派付中期股利1,467.0百萬港元。

我們無法保證將來會否宣派或支付任何特定數額的股利或任何股利。股份的現金股利(如有)將以港元支付。任何特定年度未分配的任何可分配溢利將予以保留，並可在隨後的年度分配。倘溢利以股利形式分配，則該部分溢利將無法再投資於我們的營運活動。

### 可分配儲備

於二零一八年十二月三十一日，我們的保留溢利為1,218.8百萬港元，可供分配予我們的股東。

### 上市規則第13章規定的披露

我們的董事確認，於最後實際可行日期，概無任何導致我們須按上市規則第13.13至13.19條規定作出披露的情況。

### 未經審計備考經調整有形資產淨額

有關進一步詳情，請參閱本[編纂]附錄二。

### [編纂]開支

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)且[編纂]未獲行使，我們的[編纂]開支總額估計為[編纂]百萬港元。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，我們分別產生[編纂]開支[編纂]、[編纂]及[編纂]百萬港元，於綜合全面收入表中確認為行政開支。我們預計會產生額外的[編纂]開支(包括[編纂]佣金)[編纂]百萬港元，其中[編纂]百萬港元預計將被確認為行政開支，列入截至二零一九年十二月三十一日止年度的綜合全面收入表中，[編纂]百萬港元預計將於[編纂]時直接於權益扣除。

### 近期發展

於業績記錄期後及直至最後實際可行日期，我們持續專注於拓展我們的租賃業務。自二零一九年一月一日起至最後實際可行日期期間，我們承接了一項貸款項目，合約總價值為5.3百萬美元。於最後實際可行日期，我們擁有總計71艘船舶，且我們已訂約的船舶組合包括29艘船舶，預計將於二零二一年前完工並開始為本集團產生租賃收入。於最後實際可行日期，該等100艘船舶的合計價值為56億美元，融資租賃安排及經營租賃安排的船舶分別有48艘及52艘。

於業績記錄期後及直至最後實際可行日期，本公司償付擔保貸款總額為232.3百萬美元。

---

## 財務資料

---

### 無重大不利變動

我們的董事確認，除本[編纂]所披露者外，自二零一八年十二月三十一日起及直至本[編纂]日期，我們的財務或貿易狀況並無重大不利變動。