



海通恆信國際租賃股份有限公司

Haitong UniTrust International Leasing Co., Ltd.

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號: 1905

2019

中期報告



目 錄

公司簡介	2
公司資料	3
財務概要	5
董事長致辭	10
管理層討論與分析	12
其他資料	49
釋義	53
技術詞彙	55
簡明綜合財務報表審閱報告	56



公司簡介

我們是一家高速發展的中國大型融資租賃公司，是中國領先證券公司海通證券唯一的租賃平台和重要的戰略板塊。憑藉本公司高級管理層的投資銀行經驗及背景，公司為眾多行業的客戶提供以客戶需求為導向的、創新的金融服務，致力於成為引領行業新格局、具有資本市場特色的中國領先融資租賃公司。

多年以來，本集團圍繞金融服務實體經濟的主線，把握中國經濟深化轉型的重大機遇，秉持「跨界思維、創新驅動、對內優術、對外取勢」的經營方針，踐行「一大一小」的客戶戰略，為大中型企業客戶、小微企業及個人等廣泛客戶提供定制化的服務。我們堅持投行思維，通過加強與母公司、金融同業、產業聯盟合作夥伴的協同合作與跨界聯動，向交通物流、工業、基礎設施、建築與房地產、醫療等基礎領域的客戶提供創新、綜合的金融產品和服務，形成了獨具券商特色的資源與資產協調配置、規模與收益均衡增長的發展優勢。

本集團總部設在上海，總部建立了公共服務業務總部、工業業務總部、機構與網絡金融部、建築建設業務總部、小微事業部和醫療健康事業部六大業務部門，並在各地設立了17家分公司；同時，公司在香港、天津、山東、河北及上海等地建立了7家直接持有的附屬公司。通過踐行「一體兩翼」的發展策略，我們在境內外實現了廣泛的市場區域及客戶覆蓋，分支機構逐漸形成屬地化經營特色。

於2019年6月3日（「上市日」），本公司正式在香港聯交所主板掛牌上市，成為中國境內首家上市的券商背景融資租賃公司。

公司資料

董事會

執行董事

丁學清先生
周劍麗女士

非執行董事

任澎先生(董事長)
吳淑琨先生
張少華先生

獨立非執行董事

蔣玉林先生
楊辰先生
曾慶生先生
胡一威先生

董事會審計委員會

曾慶生先生(主任)
張少華先生
楊辰先生

董事會提名委員會

任澎先生(主任)
蔣玉林先生
胡一威先生

董事會薪酬與考核委員會

蔣玉林先生(主任)
吳淑琨先生
楊辰先生

董事會風險管理委員會

楊辰先生(主任)
丁學清先生
張少華先生

監事會

王美娟女士(主席)
趙越女士
陳新計先生

聯席公司秘書

傳達先生
蘇淑儀女士(ACIS, ACS)

授權代表

丁學清先生
蘇淑儀女士(ACIS, ACS)

法律顧問

關於香港法律

達維律師事務所

香港

遮打道3A號

香港會所大廈18樓

關於中國法律

嘉源律師事務所

中國

北京

西城區復興門內大街158號

遠洋大廈F408室

核數師

德勤•關黃陳方會計師行

註冊會計師

香港

金鐘道88號

太古廣場一座35樓

合規顧問

東方融資(香港)有限公司

香港

德輔道中71號

永安集團大廈27樓

2701及06-08室

H股證券登記處

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔

皇后大道東183號

合和中心

17樓1712-1716室

註冊辦事處

中國

上海市

黃浦區

南京東路300號

名人商業大廈10樓

總部及中國主要營業地點

中國

上海市

黃浦區

南京東路300號

名人商業大廈10樓

香港主要營業地點

香港

灣仔

皇后大道東248號

陽光中心40樓

公司網址

<http://www.utfinancing.com>

股份代號

1905

上市日期

2019年6月3日

財務概要

下表概述我們於所示期間的經營業績：

	截至6月30日止六個月		變動
	2019年 (未經審計)	2018年 (未經審計)	
	(人民幣百萬元)		
收入總額	3,539.1	2,454.1	44.2%
收入及其他收入、收益或損失總額	3,653.5	2,574.0	41.9%
利息支出	(1,597.5)	(1,051.9)	51.9%
支出總額	(2,676.2)	(1,697.8)	57.6%
除所得稅前溢利	977.3	876.2	11.5%
所得稅費用	(248.8)	(225.2)	10.5%
期間溢利	728.5	651.0	11.9%
股東應佔每股盈利(以每股人民幣元列示)			
— 基本	0.09	0.09	
— 稀釋	0.09	不適用	

財務概要

下表概述我們於所示期間的綜合財務狀況概要：

	截至 2019年6月30日 (未經審計)	截至 2018年12月31日 (經審計) (人民幣百萬元)	變動
非流動資產總額	42,950.3	38,638.6	11.2%
其中：融資租賃業務應收款 ^(註)	34,181.7	30,824.7	10.9%
其中：應收融資租賃款	26,794.3	30,824.7	(13.1%)
售後回租安排的應收款	7,387.4	—	不適用
流動資產總額	47,406.9	43,472.8	9.0%
其中：融資租賃業務應收款 ^(註)	33,658.7	30,828.0	9.2%
其中：應收融資租賃款	29,575.2	30,828.0	(4.1%)
售後回租安排的應收款	4,083.5	—	不適用
資產總額	90,357.2	82,111.4	10.0%
流動負債總額	37,568.7	35,083.0	7.1%
其中：借款	16,099.0	18,162.1	(11.4%)
應付債券	16,722.0	12,856.9	30.1%
流動資產淨額	9,838.2	8,389.9	17.3%
總資產減流動負債	52,788.5	47,028.4	12.2%
本公司擁有人應佔權益			
— 股東	13,839.4	11,187.8	23.7%
— 其他權益工具持有人	1,211.9	1,237.0	(2.0%)
非控制權益	526.4	495.0	6.3%
權益總額	15,577.7	12,919.8	20.6%
非流動負債總額	37,210.7	34,108.6	9.1%
其中：借款	16,328.1	12,836.5	27.2%
應付債券	13,723.0	14,594.8	(6.0%)
權益及非流動負債總額	52,788.5	47,028.4	12.2%
每股淨資產(人民幣元)	1.68	1.60	

註： 融資租賃業務應收款包括應收融資租賃款和售後回租安排的應收款。我們於2019年1月1日採用《國際財務報告準則》第16號租賃，該新規定會部分影響我們於首次應用日期或之後訂立的售後租回交易。根據準則要求，對於部分售後回租交易業務，我們將轉讓所得款項入賬列為售後回租安排的應收款，有關《國際財務報告準則》第16號的其他資料，請參閱簡明綜合財務報表。

下表載列所示期間及截至所示日期我們的節選財務指標：

	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
盈利能力指標		
平均資產回報率 ⁽¹⁾	1.69%	2.00%
平均淨資產回報率 ⁽²⁾	10.18%	10.99%
經調整的加權平均淨資產回報率 ⁽³⁾	11.38%	11.48%
生息資產平均收益率 ⁽⁴⁾	7.32%	6.68%
計息負債平均付息率 ⁽⁵⁾	4.61%	4.66%
淨利差 ⁽⁶⁾	2.71%	2.01%
淨利息收益率 ⁽⁷⁾	3.24%	3.27%
經營租賃淨租金收益率 ⁽⁸⁾	6.08%	6.34%
成本收入比率 ⁽⁹⁾	10.43%	10.77%
稅前撥備前淨利潤率 ⁽¹⁰⁾	43.8%	49.1%
淨利潤率 ⁽¹¹⁾	20.6%	26.5%
流動性指標		
流動比率 ⁽¹²⁾	1.26	1.24
風險資產權益比率 ⁽¹³⁾	5.42倍	6.02倍
負債比率 ⁽¹⁴⁾	403.6%	452.4%
資產質量指標		
不良資產率 ⁽¹⁵⁾	0.96%	0.94%
不良資產撥備覆蓋率 ⁽¹⁶⁾	334.66%	339.05%

(1) 將期間淨利潤除以年初及期末資產總額平均餘額計算，並按照年化基準計算。

(2) 將期間本公司擁有人(包括股東及其他權益工具持有人)應佔淨利潤除以年初及期末本公司擁有人應佔股東權益總額平均餘額計算，並按照年化基準計算。

(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)，並按照年化基準計算。

- (4) 按照利息收入除以生息資產平均餘額計算，並按照年化基準計算。利息收入為(i)融資租賃業務收入；(ii)保理收入；及(iii)委託貸款及其他貸款收入之總和。生息資產包括融資租賃業務應收款、應收保理款、委託貸款及其他貸款。平均餘額計算基準為2018年12月31日及2019年6月30日的結餘。在本中期報告中，上述計算所用生息資產餘額指融資租賃業務應收款、應收保理款、委託貸款及其他貸款扣除減值損失準備前的賬面值。
- (5) 按照利息支出除以計息負債平均餘額計算，並按照年化基準計算。計息負債包括借款、應付債券及應付票據等，但不包括經營租賃業務有關的計息負債。平均餘額計算基準為2018年12月31日及2019年6月30日的結餘。在本中期報告中，上述計算所用借款及應付債券餘額指截至指定日期有關借款及應付債券的剩餘本金。
- (6) 按照平均收益率與平均付息率的差額計算(不含經營租賃業務有關的利息支出和計息負債)。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)。
- (7) 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(計算基準為2018年12月31日及2019年6月30日的結餘)計算，並按照年化基準計算。
- (8) 按照經營租賃業務的淨租金收入除以經營租賃業務所持飛機賬面淨值的平均餘額計算，並按照年化基準計算。經營租賃業務的淨租金收入按經營租賃收入與經營租賃業務利息支出之間的差額計算。經營租賃業務利息支出=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)，平均餘額計算基準為2018年12月31日及2019年6月30日的結餘。
- (9) 將自用物業及設備(不含經營租賃業務飛機的折舊)、使用權資產及無形資產的折舊與攤銷、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。
- (10) 將期間除所得稅前撥備前利潤除以期間收入總額計算。
- (11) 將期間淨利潤除以期間收入總額計算。
- (12) 將期末/年末流動資產除以流動負債計算。
- (13) 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。
- (14) 將負債總額除以權益總額計算。於營業記錄期間，負債總額包括借款及應付債券。
- (15) 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。
- (16) 將生息資產的減值損失準備除以不良生息資產餘額計算。



財務概要

下表載列所示期間我們生息資產的平均收益率：

	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
平均收益率：		
生息資產	7.32%	6.68%
其中：融資租賃業務 ⁽¹⁾	7.56%	6.83%

(1) 按照融資租賃業務收入除以融資租賃業務應收款平均餘額計算。融資租賃業務應收款平均餘額為2018年12月31日及2019年6月30日的融資租賃業務應收款(扣除減值損失準備前)平均賬面值。

董事長致辭

2019年上半年，我們有效應對國內外經濟下行、復蘇放緩形勢和金融嚴監管、防風險的政策取向，繼續回歸租賃本源，堅持穩健發展理念，在公司治理、風險控制、業務開發、資本提升、運營管理等方面取得了良好成效。

2019年上半年，我們實現收入總額人民幣3,539.1百萬元，同比增長44.2%；實現淨利潤人民幣728.5百萬元，同比增長11.9%，平均資產回報率1.69%，經調整的加權平均淨資產回報率11.38%。於2019年6月30日我們的不良資產率為0.96%，資產質量保持穩定；不良資產撥備覆蓋率為334.66%，風險抵禦能力較強。在市場需求下行、行業競爭加劇和金融風險形勢依然嚴峻的情況下，我們上半年盈利保持穩步增長，資產結構持續優化。

2019年上半年，本集團發展取得多項突破。2019年6月3日，公司在聯交所主板上市，公司資本實力持續提升，有效支持公司戰略實施和未來發展。於2019年6月30日，本集團總資產突破人民幣900億元，達到人民幣90,357.2百萬元，較2018年12月31日增長10.0%；淨資產突破人民幣150億元，達到人民幣15,577.7百萬元，較2018年12月31日增長20.6%。交通物流、工業及醫療等專業化業務板塊發展勢頭良好，產業佈局更加優化，專業能力持續提升。

面對資金市場趨緊、金融監管趨嚴的形勢，我們發揮信用優勢，積極拓展融資渠道、創新融資方式、降低融資成本，實現融資款人民幣22,833.3百萬元，公司資金成本穩中有降。我們始終恪守風險與合規底線，持續完善全面風險管理體系，發揮全流程風險管控合力，強化風險研究和監控，深入開展全面風險排查和化解。

在取得較好經營業績和經濟效益的同時，我們積極踐行社會責任，服務實體經濟和中小微企業融資，塑造良好品牌形象，助力於經濟、社會和環境的和諧發展。2019年上半年，本公司的附屬公司海通恆信租賃(香港)有限公司獲得航空金融雜誌(Airfinance Journal)2018年度「中國區最佳交易獎」、「最佳新秀租賃公司」榮譽。

當前，中國融資租賃行業發展機遇與挑戰並存，租賃市場潛在空間依然巨大，租賃市場新需求正在湧現。同時，租賃行業加強監管、規範有序發展將為我們這樣的頭部企業提供有利發展環境。2019年下半年，我們將緊隨經濟發展與調整大勢，堅持服務實體經濟，聚焦優勢領域，優化資產結構，提高專業化管理能力和綜合化服務能力，致力於成為引領行業新格局、具有資本市場特色的一流融資租賃公司。



董事長致辭

最後，我謹代表董事會，衷心感謝廣大投資者對我們的支持，衷心感謝廣大客戶和各界朋友對我們的信賴。我們將不忘初心，堅定事業心，主動迎接挑戰，積極把握機遇，續創佳績以報社會各界之關心。

任澎

董事長、非執行董事

2019年8月30日

管理層討論與分析

經營形勢

2019年上半年，全球經濟整體呈現增長放緩、復蘇不穩態勢，主要發達經濟體經濟走勢同步放緩，新興經濟體經濟運行風險有所上升。美國、歐元區、日本貨幣政策逐漸轉向邊際寬鬆以應對經濟增長放緩態勢。美國貿易保護主義持續蔓延，全球貿易與投資增長、產業格局與金融穩定受到衝擊。

2019年上半年，中國國內生產總值(GDP)同比增長6.3%，經濟運行延續總體平穩、穩中有進發展態勢。產業結構繼續優化，新動能持續增強，第三產業增加值同比增長7.0%，規模以上工業增加值同比增長6.0%，高技術製造業、工業戰略性新興產業增加值分別同比增長9.0%、7.7%。從投資來看，全國固定資產投資同比增長5.8%，基本穩定；其中，製造業、基礎設施投資增速有所回落，分別同比增長3.0%、4.1%；民間投資同比增長5.7%，增速較上年同期降低2.7個百分點。從消費來看，消費支出對經濟增長的貢獻率達到60.1%，全國社會消費品零售總額同比增長8.4%，其中網上零售額同比增長17.8%。從國際貿易來看，進出口總額同比增長3.9%；其中出口增長6.1%，增速同比增加1.2個百分點。

金融環境方面，上半年中國保持穩健貨幣政策和嚴監管、防風險的政策取向，貨幣政策的靈活性和逆週期調節功能有所增強，整體上維持流動性合理的、結構性的充裕。截止2019年6月末，廣義貨幣「M2」餘額人民幣192.14萬億元，同比增長8.5%，增速比上年同期高0.5個百分點。社會融資規模逐步回升，上半年新增社會融資規模為人民幣13.23萬億元，比上年同期增加人民幣3.18萬億元。

2019年上半年，受租賃監管體制轉變、行業監管趨嚴、企業風控趨緊等因素影響，租賃行業增長短期受制。截至2019年6月末，全國融資租賃企業(不含單一項目公司、分公司、子公司和收購海外的公司)總數達到12,027家，較2018年12月31日的11,777家增長2.1%。全行業融資租賃合同餘額約為人民幣6.69萬億元，較2018年12月31日增長0.6%；其中：金融租賃公司合同餘額約2.51萬億元人民幣，較2018年12月31日增長0.4%；內資租賃公司合同餘額約人民幣2.10萬億元，較2018年12月31日增長1.0%；外商租賃公司合同餘額約2.08萬億元人民幣，較2018年12月31日增長0.5%。總體而言，中國融資租賃行業仍處於穩步增長階段，租賃新市場、新領域潛力巨大，嚴監管進一步促進租賃行業長久穩健、規



管理層討論與分析

範有序發展，行業活力依然較強。但受宏觀經濟增長放緩政策影響，行業發展面臨若干嚴峻挑戰，一是信用債違約節奏有所放緩，但信用風險防控壓力依然較大；二是行業增速繼續放緩，租賃公司業務模式和業務品種同質化，同業競爭日益激烈；三是行業監管趨嚴、融資成本高企、融資渠道收窄等因素，一定程度上壓制了業務開展和盈利空間提升。

公司應對

2019年上半年，本集團主動應對宏觀經濟下行、金融嚴監管和行業競爭加劇的大環境，積極適應經濟發展新形勢，堅持回歸租賃本源，深化投資銀行的經營理念，穩健推進戰略轉型，實現了規模與收益的均衡發展。

業務拓展方面，秉持服務實體經濟的宗旨，深入推進「一體兩翼」、「一大一小」戰略，深耕屬地化細分產業，持續優化資產投放結構，強化對交通物流、先進製造業、醫療健康等重點行業的投放，進一步加大對優質小微企業、個人客戶的支持力度。2019年上半年，本集團完成業務投放人民幣27,348.2百萬元，其中，零售型業務投放人民幣13,064.1百萬元，機構型業務投放人民幣14,284.1百萬元。

飛機經營租賃業務方面，2019年上半年投放2架飛機；於2019年6月30日，本集團共擁有12架飛機，飛機總賬面淨值約為665.9百萬美元（相當於約人民幣4,578.0百萬元）。截至2019年6月30日，本集團累計承諾購買的飛機總數為5架，市場估值總額約為224.6百萬美元（相當於約人民幣1,572.1百萬元）。2019年上半年，本集團飛機經營租賃業務的淨租金收益率為6.08%。關於飛機經營租賃業務的詳情，請見下表：

型號	擁有飛機數量		總數
	自有飛機	承諾採購飛機數量	
空客A320	5	2	7
空客A321	2	0	2
空客A350	2	0	2
波音B737	3	3	6
總數	12	5	17

風險管理方面，本集團保持全面風險管理高壓線，加大風險管理力度與資產處理力度，主動防範化解風險事件，增強風險抵禦能力。截至2019年6月末，本集團不良資產產率為0.96%，不良資產撥備覆蓋率為334.66%。

管理層討論與分析

資金管理方面，H股成功發行進一步提升公司資本實力，本集團持續開拓多元化融資渠道，創新融資工具，加強流動性風險管理和負債結構管理。2019年上半年，本集團實現融資提款人民幣22,833.3百萬元，其中，間接融資提款人民幣12,036.3百萬元，佔比52.7%，直接融資人民幣10,797.0百萬元，佔比47.3%。

業績展望

2019年下半年，全球政治和經濟形勢複雜嚴峻，國際貿易摩擦、英國脫歐等不確定性因素依然存在。中國經濟繼續處於高速增長轉向高質量發展、新舊發展動能轉換的疊加期，依託中國和「一帶一路」沿線地區巨大的市場潛力，中國產業升級、消費升級、開放升級的大趨勢將保持長期向好。同時，中國執行穩健的貨幣政策和積極的財政政策，「穩就業、穩金融、穩外貿、穩外資、穩投資、穩預期」的政策效應逐步顯現，減稅降費、營商環境優化將進一步激發市場微觀主體的經濟活力。總體而言，中國經濟發展仍然展現出巨大潛力和韌性。

在此背景下，本集團將密切關注國內國際經濟形勢及不確定因素的變化，保持戰略定力，主動應對挑戰，抓住發展新機遇，通過實施以下戰略持續鞏固本集團競爭優勢，推動業績穩中有進：

- 深化投資銀行的經營理念，加強業務及產品創新，實現穩增長

我們將以客戶需求為導向，堅持投行思維，通過加強與金融同業、產業聯盟合作夥伴的協同合作與跨界聯動，結合客戶需求提供創新性的產品與服務，拓展公司收益來源，提升業務發展的專業化、差異化水平。例如，加大對飛機租賃、PPP項目、跨境融資租賃等新業務的投入；把握大數據行業的機遇，積極向從事IDC服務的公司提供融資服務，並計劃向互聯網企業、金融機構以及政府機構提供優質數據中心投資、建設和運維服務。同時，我們將加大信息技術的投資，支持互聯網服務及供應鏈金融領域的開發及迭代更新。

- 以大客戶、大項目夯實業務基礎，持續推動小微企業及個人客戶業務，實現增收益

我們將繼續踐行「一大一小」的客戶發展戰略，發展政府及大中型企業客戶以獲取大型項目擴大整體業務規模，持續推動小微企業及個人客戶業務的發展，實現規模與利潤的迅速增長。



在大客戶、大項目的持續開拓方面，我們將進一步挖掘基礎設施及醫療健康行業企業的融資需求，聚焦並積極儲備高端與普惠醫療健康服務項目。同時，通過充分發揮工業業務領域的專業優勢，強化並拓展與行業龍頭客戶的業務合作，提高項目承攬能力，並持續建設配套支撐體系，以促進大客戶、大項目的開發、執行。

小微企業及個人客戶業務是公司實現長期快速發展的重要驅動力和提升整體盈利能力的核心要素。我們將積極開拓真正具有核心競爭力的優質小微企業及個人客戶，持續加大對該類客戶的營銷與服務，從而不斷夯實客戶基礎，優化客戶結構。同時，我們擬進一步借助互聯網介入普惠金融領域，在持續優化現有的互聯網零售業務產品及服務的同時，繼續推進新產品的開發工作。我們將主要圍繞融資租賃及保理的業務模式，通過對特定消費場景的深入了解，充分開發和滿足個人客戶的融資需求。

- **堅持「一體兩翼」的營銷網絡佈局，加大業務總部與屬地化團隊的業務協同，實現強營銷**

我們將繼續完善、加大業務總部、分公司、附屬公司的業務協同，深化屬地化營銷網絡建設，強化業務拓展和客戶資源管理力度，以支持我們業務的長期發展。

在業務總部層面，我們的業務總部將繼續深耕目標行業及客戶市場，繼續推動公司在智慧城市、IDC、新能源汽車及綠色環保等戰略新興領域的重點項目落地。在分公司層面，我們將成立更多分公司，加大分公司覆蓋，使我們的分公司網絡充分覆蓋四大直轄市、省會城市及其他經濟發達的地級市，我們將完善全國範圍內的屬地化經營框架，提升分公司的營銷能力，以保持在業內營銷網絡的領先優勢。同時，各地分公司將繼續結合區域經濟的特點，發揮屬地化優勢，穩步開拓區域市場，實現業務快速發展。此外，我們擬加強業務總部與屬地化團隊之間業務聯動，進一步提升我們的營銷效率。

- **持續完善全面風險管理體系，提高風險管理能力，實現保資產**

我們將風險管理作為公司日常經營過程中的重要關注點，不斷提升對風險的管理能力，優化風險管理體系，強化風險防控與化解能力，提升資產配置與管理能力。

我們將通過夯實風險管理部門及內部稽核部門的職能，對公司風險管理中的關鍵環節進行集中統一管理，同時針對不同業務、客戶的特點實施差異化的風險管理措施，增強風險管理主動意識，完善風險管理措施和手段，增強內控力度。我們將在信用風險管理方法與工具、壓力測試、風險報告體系等方面持續優化。

管理層討論與分析

- 豐富融資渠道，控制融資成本，加強流動性管理，實現拓融資

我們將繼續致力於降低融資成本並持續擴展我們的資金來源，以支撐我們的業務持續發展。我們將繼續充實我們的淨資本實力，優化融資結構，提升直接融資佔總體債務的比例。一方面，我們將積極拓展資產支持證券、公司債券、短期融資券、超短期融資券、中期票據、非公開定向債務融資工具等多項債務證券，另一方面，我們將靈活選擇境內、境外多種新型融資產品。

在流動性管理方面，我們將進一步加強資產負債管理體系建設，不斷完善資產負債管理方面的內部制度和流程，確保資金運作持續滿足安全性、流動性、收益性要求，提升動態資金管理效率，提高資金使用的合理性。同時，我們將積極探索閒置資金的投資途徑，在防範風險的前提下提高閒置資金的收益率。

- 優化考核激勵制度，打造高素質的專業團隊，實現儲人才

我們富有經驗及遠見的管理團隊和先進的人才管理體系是保障我們在中國融資租賃行業持續發展並保持領先的重要競爭優勢。我們將進一步加強公司人才隊伍建設工作，繼續加大國際化、複合化、高端化領軍人才的引進培養。與此同時，我們將提升薪酬體系和員工激勵體系的競爭優勢，讓公司的高速發展與員工的事業成長有機結合，切實提高公司員工的成就感。我們堅持實施與投資銀行業廣泛使用的董事總經理等級制度相似的、用以激勵僱員的晉升體系，我們亦持續加強管理團隊，特別是青年管理團隊的梯隊建設工作，建立管理團隊的發掘、培養、考核和激勵機制，為公司長遠發展奠定堅實的人才基礎。

- 強化信息技術系統等內部支持系統，提升金融科技應用水平，實現高效率

我們將不斷加大對信息技術系統的投入，提升信息技術和金融科技應用水平，通過信息技術基礎設施的擴容、改造、升級以提升其可擴展性、實時性和可靠性。同時，我們將伴隨着新業務佈局的進程，及時優化現有系統並積極開發新系統，使得信息技術系統能夠滿足業務系統更新、業務流程變動及創新業務開展的需要，並使得所有業務流程中的各個環節均能夠借助信息技術實現系統化管理，改善公司整體運營與內部控制。此外，我們還將強化管理系統的開發，優化內部辦公流程，增強風險管理、人力資源管理及資金管理的效率，進而提升公司運營管理效率和公司經營質效。

合併損益表分析

合併損益表概覽

2019年上半年，本集團實現收入總額人民幣3,539.1百萬元，較上年同期人民幣2,454.1百萬元增長44.2%，實現期間溢利人民幣728.5百萬元，較上年同期人民幣651.0百萬元增長11.9%。

下表概述我們於所示期間的經營業績：

	截至6月30日止六個月		變動
	2019年 (未經審計)	2018年 (未經審計)	
	(人民幣百萬元)		
收入總額	3,539.1	2,454.1	44.2%
投資收益或損失淨額	(27.9)	39.8	不適用
應佔合營企業業績	2.7	7.2	(62.5%)
其他收入、收益或損失	139.5	72.9	91.4%
收入及其他收入、收益或損失總額	3,653.5	2,574.0	41.9%
折舊及攤銷	(117.1)	(39.8)	194.2%
員工成本	(276.4)	(195.4)	41.5%
利息支出	(1,597.5)	(1,051.9)	51.9%
其他經營支出	(82.0)	(76.0)	7.9%
上市支出	(31.8)	(5.8)	448.3%
預期信用損失	(559.2)	(327.4)	70.8%
其他減值損失	(12.2)	(1.3)	838.5%
支出總額	(2,676.2)	(1,697.8)	57.6%
除所得稅前溢利	977.3	876.2	11.5%
所得稅費用	(248.8)	(225.2)	10.5%
期間溢利	728.5	651.0	11.9%
股東應佔每股盈利(以每股人民幣元列示)			
— 基本	0.09	0.09	
— 稀釋	0.09	不適用	

下表列出於所示期間不同行業類別綜合收益率。我們按年化基準通過將融資租賃業務收入、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平均餘額計算綜合收益率。我們認為該指標能夠便於投資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6月30日止六個月					
	2019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⁾
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
交通物流	27,677.5	1,257.6	9.09%	18,420.1	768.6	8.35%
工業 ⁽⁴⁾	13,776.7	716.5	10.40%	10,564.7	459.0	8.69%
基礎設施	10,032.5	362.5	7.23%	12,092.2	463.3	7.66%
建築與房地產	7,470.0	366.1	9.80%	7,237.9	280.9	7.76%
醫療	3,586.7	158.3	8.83%	2,892.3	121.3	8.39%
其他 ⁽⁵⁾	11,899.3	465.8	7.83%	9,099.7	287.1	6.31%
合計	74,442.7	3,326.8	8.94%	60,306.9	2,380.2	7.89%

(1) 為截至2018年12月31日及2019年6月30日的融資租賃業務應收款、應收保理款、委託貸款及其他貸款賬面價值(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業務收入、保理收入、委託貸款及其他貸款收入以及服務費收入。

(3) 按融資租賃業務收入、保理收入、委託貸款及其他貸款收入以及服務費收入的總額除以生息資產的平均餘額計算，並按照年化基準計算。

(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)教育，(iv)化工，(v)食品，(vi)採礦業，(vii)批發和零售業，及(viii)紡織等。

按生息資產平均餘額分析

本集團的生息資產平均餘額由2018年上半年的人民幣60,306.9百萬元，增至2019年上半年的人民幣74,442.7百萬元，增幅23.4%。其中，交通物流、工業等行業本期業務推進成效顯著，分別較上年同期增長50.3%和30.4%，反映了本集團不斷開發交通物流和工業業務行業客戶。

管理層討論與分析

按綜合收益率分析

2019年上半年，本集團的綜合收益率為8.94%，較上年同期的7.89%上升1.05個百分點，主要是由於：本集團進一步優化資產配置，深入實體經濟，積極挑選優質客戶並優化定價策略，深挖客戶需求，提高議價能力。同時，持續開發收益率較高的業務，新增業務投放綜合收益率有所上升。

交通物流

我們把握中國汽車租賃行業快速增長所帶來的發展機遇，大力發展交通物流業務，包括商用車租賃、乘用車租賃和現代物流業務。我們採取了以下措施：(1)我們面向個體經營者以及物流行業小微企業提供以重型卡車為主的商用車租賃服務。我們致力於通過採取標準化的盡職調查與信用審批流程及標準化租賃合同，為客戶提供更快速便捷的商用車融資服務。我們通過屬地化銷售團隊在全國22個省份推廣商用車融資租賃服務；(2)我們向個人消費者及有集團採購乘用車融資需求的企業客戶提供乘用車融資租賃服務。我們通過與海通證券交叉銷售、我們自己的分支機構網絡和第三方代理商進行產品推廣。我們通過與授權服務提供商進行合作在全國推廣乘用車融資租賃業務，服務提供商與我們簽訂代理協議，負責與所在區域的汽車經銷商及4S店合作，向汽車個人客戶推廣我們的融資租賃服務。此外，我們順應互聯網的快速發展趨勢，於2015年通過移動應用推出了基於互聯網的在線租賃產品；及(3)我們向現代物流供應鏈以及汽車行業上下游客戶提供服務。我們向現代物流客戶出租的設備主要包括車輛、一般倉儲及冷庫設備以及自動停車系統。

交通物流業務持續快速發展。截至2019年6月30日，交通物流行業生息資產平均餘額為人民幣27,677.5百萬元，佔本集團生息資產平均餘額比重為37.2%，較截至2018年6月30日人民幣18,420.1百萬元增加50.3%。

2019年上半年，交通物流行業實現收入人民幣1,257.6百萬元，較上年同期人民幣768.6百萬元增加63.6%，主要是由於市場對乘用車和商用車租賃的需求增加推動交通物流業務投放持續增長，收入相應增加。

交通物流行業的綜合收益率由2018年上半年的8.35%上升至2019年上半年的9.09%，主要是由於該行業優化客戶結構，深度挖掘客戶需求，提高議價能力，新增業務投放綜合收益率上升。



管理層討論與分析

工業

我們以供給側結構性改革及「中國製造2025」等國家經濟及產業政策為導向，致力於服務中國實體經濟。我們為工業企業提供綜合融資服務，解決其在購置設備或盤活固定資產方面的融資需求。我們的工業客戶廣泛覆蓋高端製造、清潔能源、汽車製造、新材料、消費電子及通訊技術等不同行業板塊，並注重發展具有成長性、可得到資本市場認可及受國家政策鼓勵的工業客戶。目前，我們的工業客戶主要包括從事製造業和新興戰略產業的大中型國有企業（包括央企及地方性國企）、上市公司及科技創新型民營企業。同時，我們牽頭成立了海通數據產業聯盟與上市公司發展創新產業聯盟等合作聯盟，我們計劃通過產業聯盟模式增進與各成員企業的合作與資源共享，並進一步拓展我們在新興工業領域的業務規模。

截至2019年6月30日，工業行業生息資產平均餘額餘額為人民幣13,776.7百萬元，佔本集團生息資產平均餘額比重為18.5%，較截至2018年6月30日人民幣10,564.7百萬元增加30.4%。

2019年上半年，工業行業實現收入人民幣716.5百萬元，較上年同期人民幣459.0百萬元增加56.1%，主要是由於本集團堅持回歸租賃業務，加大先進製造業等工業領域的投入，因此帶來業務增量所致。

工業行業的綜合收益率由2018年上半年的8.69%上升至2019年上半年的10.40%，主要是由於本集團以核心供應商為基礎擴展小微客戶群，並通過核心供應商提升小微客戶的服務體驗，使得該行業的收入增幅高於生息資產增幅。

基礎設施

我們為從事交通（民航、公路、港口及城市與城際公共交通）、市政、水務、環保及能源基礎設施建設與運營的企業提供融資服務。我們擁有廣泛、深厚的基礎設施客戶基礎，我們憑藉豐富的實踐經驗與優質的服務為基礎設施客戶提供多元化的金融解決方案。

我們亦積極通過PPP模式向地方政府主導的基礎設施開發及運營項目參與方提供融資服務。由於PPP模式通常應用於大型基礎設施項目且具有周期長及現金流穩定等特點，我們致力於向項目公司及其他項目參與方提供融資租賃、保理等

管理層討論與分析

服務。目前我們分別在山東省、上海和河北省成立附屬公司以專注按PPP模式和政府購買服務模式為政府主導的市政、公路、房屋建築及水利水電工程提供融資服務。

截至2019年6月30日，基礎設施行業生息資產平均餘額餘額為人民幣10,032.5百萬元，佔本集團生息資產平均餘額比重為13.5%，較截至2018年6月30日人民幣12,092.2百萬元下降17.0%。

2019年上半年，基礎設施行業實現收入人民幣362.5百萬元，較上年同期人民幣463.3百萬元下降21.7%，主要是由於與業內客戶的部分租賃合約期滿或提前終止。

基礎設施行業的綜合收益率由2018年上半年的7.66%下降至2019年上半年的7.23%，主要是由於(1)市場競爭激烈，及(2)基礎設施行業客戶的融資渠道增加，客戶議價能力上升，故適當下調了收取該行業客戶的利率。

建築與房地產

我們向從事交通設施建設、工業建築、住房及公共服務設施建設的企業及房地產企業提供融資服務。我們向建築客戶租賃的設備主要包括各類施工設備，我們服務的建築施工企業大多為年收入通常在人民幣20億元或以上且具備特級或者一級建築建設資質的央企、地方性國有企業及上市公司。我們向房地產企業租賃的設備包括房地產項目各種所需物業管理、溫控及監控設備，我們主要選擇具有良好資信狀況的房地產企業作為服務對象。

截至2019年6月30日，建築與房地產行業生息資產平均餘額餘額為人民幣7,470.0百萬元，佔本集團生息資產平均餘額比重為10.0%，較截至2018年6月底人民幣7,237.9百萬元增加3.2%。

2019年上半年，建築與房地產行業實現收入人民幣366.1百萬元，較上年同期人民幣280.9百萬元增加30.3%，主要是由於本集團加強該行業高等級客戶的拓展，訂立的融資租賃項目有所增加。

建築與房地產行業的綜合收益率由2018年上半年的7.76%上升至2019年上半年的9.80%，主要是由於本集團緊抓行業龍頭，積極推動服務和創新轉型，打通行業上下游，深化客戶需求，新增業務投放綜合收益率上升。



管理層討論與分析

醫療

我們為各類綜合及專科醫院、醫療行業企業及地方衛生部門提供金融服務。我們向醫療行業客戶提供融資租賃、保理及諮詢服務，以融資租賃為主，租賃設備主要包括醫用影像設備、檢驗設備及消毒設備。

我們服務的醫療機構目前以公立醫院為主，並持續擴大醫療行業的客戶基礎，以把握不斷攀升的定制及高端醫療健康服務市場需求所帶來的發展機遇。我們計劃繼續集中向公立醫院、民營醫院及診所提供融資，滿足彼等有關醫療設備採購、營運資金和設施建設的融資需求。同時，我們亦計劃向成像和診斷中心、復康中心、體檢中心、眼科診所以及供應、加工和分銷服務供貨商等新客戶提供創新融資服務及產品。此外，我們利用我們屬地化營銷網絡，策略性地選擇具有良好信用情況和發展潛力的口腔診所、民營醫院及高端醫療機構作為服務對象，以滿足該等客戶在業務擴張與設備升級方面的資金需求。

除服務於醫療機構外，我們亦向製藥企業、醫療器械製造企業以及從事基因檢驗與生物製藥等高成長性醫療公司提供融資服務，以為其在擴大產能及加大科研投入方面提供資金支持。

截至2019年6月30日，醫療行業生息資產平均餘額餘額為人民幣3,586.7百萬元，佔本集團生息資產平均餘額比重為4.8%，較截至2018年6月30日人民幣2,892.3百萬元增加24.0%。

2019年上半年，醫療行業實現收入人民幣158.3百萬元，較上年同期人民幣121.3百萬元增加30.5%，主要是由於本集團加強該行業高等級客戶的拓展，從而使融資租賃項目有所增加。

醫療行業的綜合收益率由2018年上半年的8.39%上升至2019年上半年的8.83%，主要是由於我們優化醫院客戶的結構、深化客戶需求，新增業務投放綜合收益率上升。

其他行業

除上述主要行業外，我們亦針對性的為從事教育、化工、造紙印刷、農業、食品、採礦、批發及零售與紡織等行業的高質量客戶提供融資租賃、保理、委託貸款及其他貸款以及諮詢服務。

管理層討論與分析

截至2019年6月30日，其他行業生息資產平均餘額餘額為人民幣11,899.3百萬元，佔本集團生息資產平均餘額比重為16.0%，較2018年6月末人民幣9,099.7百萬元增加30.8%。

2019年上半年，其他行業實現收入人民幣465.8百萬元，較上年同期人民幣287.1百萬元增加62.2%，主要是由於本集團向新興行業的高等級客戶提供融資及其他服務。

其他行業的綜合收益率由2018年上半年的6.31%上升至2019年上半年的7.83%，主要是由於本集團調整資產結構，對優質新興行業提前佈局，加大服務力度，新增業務投放綜合收益率上升。

融資租賃業務收入

2019年上半年，本集團實現融資租賃業務收入人民幣2,515.8百萬元，較上年同期增長48.9%，融資租賃業務收入佔本集團總收入的71.1%。

下表列示於所示期間各行業對我們融資租賃業務收入的貢獻：

	截至6月30日止六個月			
	2019年 金額	佔比 (人民幣百萬元，百分比除外)	2018年 金額	佔比
交通物流	1,060.8	42.2%	573.2	33.9%
工業 ⁽¹⁾	551.3	21.9%	349.2	20.7%
基礎設施	325.0	12.9%	395.2	23.4%
建築與房地產	130.9	5.2%	89.2	5.3%
醫療	141.8	5.6%	109.6	6.5%
其他 ⁽²⁾	306.1	12.2%	173.6	10.3%
合計	2,515.8	100.0%	1,689.9	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)教育，(iv)化工，(v)食品，(vi)採礦業，(vii)批發和零售業，及(viii)紡織等。

本集團積極適應經濟發展新形勢，堅持回歸租賃本源，深耕屬地化細分行業，持續優化資產投放結構，強化對交通物流、先進製造業、醫療健康等重點行業的投放。2019年上半年，交通物流、工業、建築與房地產等行業收入穩步增長，同比增幅分別達到85.1%、57.9%、46.7%。



管理層討論與分析

經營租賃收入

我們主要通過全資附屬公司海通恒信租賃(香港)有限公司開展飛機經營租賃業務。經營租賃收入來源於飛機租賃業務的租金收入；同時，我們密切關注市場情況，把握機遇出售飛機資產包以獲得租金收入以外的收益。

2019年上半年，本集團實現經營租賃收入人民幣212.3百萬元，較上年同期增長187.3%，主要是本集團進一步發展經營租賃業務，增加飛機收購數量和投放數量，截至2019年6月30日共擁有12架飛機。2019年上半年，本集團飛機經營租賃業務的淨租金收益率為6.08%。

此外，截至2019年6月30日，本集團累計承諾購買的飛機總數為5架，市場估值約為224.6百萬美元(相當於約人民幣1,572.1百萬元)。2019年上半年本集團未出售任何飛機資產。

保理收入

我們主要向從事交通物流、工業及基礎設施等行業的公司提供保理服務。我們亦針對中小型物流公司小額的融資需求推出在線保理服務，通過在線平台對物流公司提交的運單進行審核，提高了我們提供應收賬款融資服務的效率。

2019年上半年，本集團實現保理收入人民幣163.4百萬元，較上年同期下降43.4%，主要是由於部分合約期滿結束，同時本集團以審慎態度推進保理業務。

委託貸款及其他貸款收入

2019年上半年，本集團實現委託貸款及其他貸款收入人民幣44.4百萬元，較上年同期增長28.7%，主要是由於本集團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

2019年上半年，本集團實現服務費收入人民幣603.2百萬元，較上年同期增長64.4%。服務費收入主要是來自交通物流、建築與房地產、工業等行業。本集團持續開拓先進製造業和新興行業客戶，針對高端客戶對諮詢服務的需求內涵和服務方式的變化，同時部分諮詢服務的複雜程度也在逐步提升，本集團擴大諮詢服務範圍，不斷提升諮詢服務能力，服務費收入持續穩定增長。

管理層討論與分析

下表列示於所示期間各行業對我們服務費收入的貢獻：

	截至6月30日止六個月			
	2019年 金額	佔比	2018年 金額	佔比
(人民幣百萬元，百分比除外)				
交通物流	170.7	28.3%	159.6	43.5%
工業 ⁽¹⁾	155.8	25.8%	60.6	16.5%
基礎設施	2.8	0.5%	32.8	8.9%
建築與房地產	150.1	24.9%	94.1	25.6%
醫療	15.1	2.5%	6.4	1.7%
其他 ⁽²⁾	108.6	18.0%	13.4	3.8%
合計	603.2	100.0%	367.0	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)教育，(iv)化工，(v)食品，(vi)採礦業，(vii)批發和零售業，及(viii)紡織等。

投資收益或損失淨額

我們的投資收益淨額主要包括衍生金融工具已實現淨收益／(損失)、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、衍生金融工具公允價值變動以及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。我們截至2018年及2019年6月30日止六個月的投資收益或損失淨額分別為人民幣39.8百萬元及人民幣(27.9)百萬元。我們於截至2019年6月30日止六個月錄得投資損失淨額，主要原因是我們所持衍生金融工具產生的公允價值變動。

其他收入、收益或損失

我們的其他收入、收益或損失從截至2018年6月30日止六個月的人民幣72.9百萬元增至2019年同期的人民幣139.5百萬元，主要是由於政府補助較上年有所增加。



管理層討論與分析

成本支出

下表列示於所示期間我們的成本支出明細：

	截至6月30日止六個月		變動
	2019年 (未經審計)	2018年 (未經審計)	
	(人民幣百萬元)		
折舊及攤銷	117.1	39.8	194.2%
員工成本	276.4	195.4	41.5%
利息支出	1,597.5	1,051.9	51.9%
其他經營支出	82.0	76.0	7.9%
上市支出	31.8	5.8	448.3%
預期信用損失	559.2	327.4	70.8%
其他減值損失	12.2	1.3	838.5%
支出總額	2,676.2	1,697.8	57.6%

2019年上半年，本集團支出總額為人民幣2,676.2百萬元，較上年同期人民幣1,697.8百萬元增長57.6%，主要是由於：(1)本集團業務持續增長，融資規模增大，利息支出相應增加；(2)業務規模擴展及新業務開拓使得相關成本支出增加；(3)首次公開發售相關的上市支出增加；(4)2019年上半年，外部金融環境處於「供給側結構性改革」的背景下，社會流動性收緊，企業信用風險加劇，資產減值損失增加。

折舊及攤銷

2019年上半年，本集團折舊及攤銷為人民幣117.1百萬元，較上年同期折舊及攤銷人民幣39.8百萬元增長194.2%，主要是由於飛機經營租賃資產增加。

員工成本

2019年上半年，本集團員工成本為人民幣276.4百萬元，較上年同期人工成本人民幣195.4百萬元增長41.5%，主要是由於本集團業務規模擴大及新業務開拓，員工人數及員工成本增加。

利息支出

2019年上半年，本集團利息支出為人民幣1,597.5百萬元，較上年同期利息支出人民幣1,051.9百萬元增長51.9%，主要是由於本集團業務持續增長，融資規模增大，利息支出相應增加。

管理層討論與分析

其他經營支出

2019年上半年，本集團其他經營支出為人民幣82.0百萬元，較上年同期其他經營支出76.0百萬元增長7.9%，主要是由於本集團業務持續增長，差旅費用等有所增加。

上市支出

本集團於2019年上半年及2018年上半年上市支出分別為人民幣31.8百萬元及人民幣5.8百萬元，主要包括上市相關的專業服務費。

預期信用損失

2019年上半年，本集團預期信用損失為人民幣559.2百萬元，較上年同期預期信用損失人民幣327.4百萬元增長70.8%，主要是由於：(1)新業務投放增長；(2)我們出於審慎考慮，增加部分資產減值計提比例以進一步增強本集團風險抵禦能力。

除所得稅前溢利

2019年上半年，本集團除所得稅前溢利為人民幣977.3百萬元，較上年同期的人民幣876.2百萬元增長11.5%。

所得稅費用

2019年上半年，本集團所得稅費用為人民幣248.8百萬元，較上年同期的人民幣225.2百萬元增長10.5%，主要是由於除所得稅前溢利的增長。

生息資產淨利息收益率及淨利差

下表載列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6月30日止六個月	
	2019年	2018年
	(人民幣百萬元，百分比除外)	
利息收入 ⁽¹⁾	2,723.6	2,013.2
利息支出 ⁽²⁾	1,518.0	1,026.1
淨利息收入	1,205.6	987.1
生息資產平均餘額 ⁽³⁾	74,442.7	60,306.9
計息負債平均餘額 ⁽⁴⁾	65,878.7	44,006.5
生息資產平均收益率 ⁽⁵⁾	7.32%	6.68%
計息負債平均付息率 ⁽⁶⁾	4.61%	4.66%
淨利差 ⁽⁷⁾	2.71%	2.01%
淨利息收益率 ⁽⁸⁾	3.24%	3.27%
經營租賃淨租金收益率 ⁽⁹⁾	6.08%	6.34%



管理層討論與分析

- (1) 利息收入為(i)融資租賃業務收入、(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)。平均餘額按截至2018年12月31日及2019年6月30日的餘額計算。
- (3) 生息資產包括融資租賃業務應收款、應收保理款、委託貸款及其他貸款。平均餘額按截至2018年12月31日及2019年6月30日的餘額計算。
- (4) 計息負債包括借款、應付債券及應付票據等，但不包含經營租賃業務有關的計息負債。平均餘額按截至2018年12月31日及2019年6月30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，並按照年化基準計算。
- (6) 按照利息支出除以計息負債平均餘額計算，並按照年化基準計算。
- (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，並按照年化基準計算。
- (9) 按照經營租賃業務的淨租金收入除以經營租賃業務所持飛機賬面淨值的平均餘額計算，並按照年化基準計算。經營租賃業務的淨租金收入按經營租賃收入與經營租賃業務利息支出之間的差額計算。經營租賃業務利息支出=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)，平均餘額計算基準為截至2018年12月31日及2019年6月30日的結餘。

2019年上半年，本集團淨利差為2.71%，較上年同期2.01%上升了0.70個百分點，主要是由於生息資產平均收益率較上年同期上升了0.64個百分點，主要原因包括：(1)我們持續開發收益率較高的優質客戶；(2)我們的利差水平受市場整體信用利差擴大帶動而相應提升。

下表載列所示期間我們生息資產的平均收益率：

	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
平均收益率：		
生息資產	7.32%	6.68%
其中：融資租賃業務 ⁽¹⁾	7.56%	6.83%

- (1) 按照融資租賃業務收入除以融資租賃業務應收款平均餘額計算，並按照年化基準計算。融資租賃業務應收款平均餘額為截至2018年12月31日及2019年6月30日的融資租賃業務應收款(扣除減值損失準備前)平均賬面值。

管理層討論與分析

合併財務狀況表分析

合併財務狀況表概覽

下表概述我們於所示期間的綜合財務狀況概要：

	截至 2019年6月30日 (未經審計)	截至 2018年12月31日 (經審計)	變動
	(人民幣百萬元)		
非流動資產			
物業及設備	4,637.9	4,217.4	10.0%
使用權資產	178.2	—	不適用
無形資產	13.9	14.3	(2.8%)
融資租賃業務應收款 ^(註)	34,181.7	30,824.7	10.9%
其中：應收融資租賃款	26,794.3	30,824.7	(13.1%)
售後回租安排的應收款	7,387.4	—	不適用
於合營企業的權益	248.5	245.8	1.1%
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	35.8	36.1	(0.8%)
貸款及應收款項	2,553.2	2,424.1	5.3%
遞延稅項資產	835.9	727.6	14.9%
其他資產	265.3	148.6	78.5%
非流動資產總額	42,950.3	38,638.6	11.2%
流動資產			
融資租賃業務應收款 ^(註)	33,658.7	30,828.0	9.2%
其中：應收融資租賃款	29,575.2	30,828.0	(4.1%)
售後回租安排的應收款	4,083.5	—	不適用
貸款及應收款項	5,381.4	4,276.3	25.8%
其他資產	578.4	725.9	(20.3%)
應收賬款	56.4	41.2	36.9%
買入返售金融資產	926.5	980.8	(5.5%)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	808.9	2,326.3	(65.2%)
衍生金融資產	24.6	10.2	141.2%
現金及銀行結餘	5,971.9	4,284.0	39.4%
流動資產總額	47,406.9	43,472.8	9.0%
資產總額	90,357.2	82,111.4	10.0%



管理層討論與分析

	截至 2019年6月30日 (未經審計)	截至 2018年12月31日 (經審計)	變動
(人民幣百萬元)			
流動負債			
借款	16,099.0	18,162.1	(11.4%)
衍生金融負債	104.1	23.5	343.0%
應計員工成本	111.2	138.2	(19.5%)
應付賬款	235.6	401.1	(41.3%)
應付債券	16,722.0	12,856.9	30.1%
應交所得稅	264.4	368.9	(28.3%)
其他負債	4,032.3	3,132.3	28.7%
流動負債總額	37,568.7	35,083.0	7.1%
流動資產淨額	9,838.2	8,389.9	17.3%
總資產減流動負債	52,788.5	47,028.4	12.2%
本公司擁有人應佔權益			
— 股東	13,839.4	11,187.8	23.7%
— 其他權益工具持有人	1,211.9	1,237.0	(2.0%)
非控制權益	526.4	495.0	6.3%
權益總額	15,577.7	12,919.8	20.6%
非流動負債			
借款	16,328.1	12,836.5	27.2%
應付債券	13,723.0	14,594.8	(6.0%)
遞延稅項負債	10.6	12.3	(13.8%)
其他負債	7,149.1	6,664.9	7.3%
非流動負債總額	37,210.7	34,108.6	9.1%
權益及非流動負債總額	52,788.5	47,028.4	12.2%
每股淨資產(人民幣元)	1.68	1.60	

註： 融資租賃業務應收款包括應收融資租賃款和售後回租安排的應收款。我們於2019年1月1日採用《國際財務報告準則》第16號租賃，該新規定會部分影響我們於首次應用日期或之後訂立的售後租回交易。根據準則要求，對於部分售後回租交易業務，我們將轉讓所得款項入賬列為售後回租安排的應收款，有關《國際財務報告準則》第16號的其他資料，請參閱簡明綜合財務報表。

管理層討論與分析

資產

於2019年6月30日，本集團資產總額為人民幣90,357.2百萬元，較2018年12月31日人民幣82,111.4百萬元增加10.0%，主要是由於本集團積極推進租賃業務投放，租賃業務規模增加。

生息資產

我們的生息資產包括融資租賃業務應收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）。2019年上半年，受融資租賃業務整體規模增長驅動，融資租賃業務應收款持續增長。於2019年6月30日，本集團融資租賃業務應收款賬面值為人民幣67,840.4百萬元，較2018年12月31日人民幣61,652.7百萬元增加10.0%。

融資租賃業務應收款

下表載列於所示日期的融資租賃業務應收款明細：

	截至 2019年6月30日 (未經審計)	截至 2018年12月31日 (經審計)	變動
	(人民幣百萬元)		
融資租賃業務應收款總額	76,512.5	69,425.9	10.2%
減：未實現融資租賃收益	(6,834.1)	(6,068.2)	12.6%
融資租賃業務應收款現值	69,678.5	63,357.7	10.0%
減：減值損失準備	(1,838.0)	(1,705.0)	7.8%
融資租賃業務應收款賬面值	67,840.4	61,652.7	10.0%



管理層討論與分析

行業分析

下表列示於所示日期按照行業對融資租賃業務應收款餘額的細分：

	截至2019年6月30日		截至2018年12月31日	
	金額	佔比	金額	佔比
(人民幣百萬元，百分比除外)				
交通物流	28,421.9	40.8%	25,660.4	40.5%
醫療	3,644.5	5.2%	3,427.1	5.4%
工業 ⁽¹⁾	13,520.6	19.4%	11,066.4	17.5%
基礎設施	8,508.7	12.2%	10,116.0	16.0%
建築與房地產	4,830.3	6.9%	4,280.1	6.8%
其他 ⁽²⁾	10,752.4	15.4%	8,807.6	13.8%
合計	69,678.5	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)教育，(iv)化工，(v)食品，(vi)採礦業，(vii)批發和零售業，及(viii)紡織等。

2019年上半年，本集團持續優化資產佈局，強化對交通物流、先進製造業、醫療健康等重點行業的投放，進一步加大對優質小微企業、個人客戶的支持力度。於2019年6月30日，本集團交通物流、醫療、工業、建築與房地產行業融資租賃業務應收款餘額較2018年12月31日均有所增長，分別增加人民幣2,761.5百萬元、人民幣217.4百萬元、人民幣2,454.2百萬元及人民幣550.2百萬元；於2019年6月30日，本集團其他行業融資租賃業務應收款餘額較2018年12月31日有所增長，主要是因為本集團持續開拓新興行業客戶。

管理層討論與分析

到期情況

下表列示於所示日期最低融資租賃業務應收款總額的剩餘期限情況分析：

	截至2019年6月30日 (未經審計)		截至2018年12月31日 (經審計)	
	金額	佔比	金額	佔比
(人民幣百萬元，百分比除外)				
一年以內	38,030.1	49.7%	34,796.2	50.1%
超過一年但不超過五年	38,249.0	50.0%	34,345.0	49.5%
五年以上	233.4	0.3%	284.6	0.4%
合計	76,512.5	100.0%	69,425.9	100.0%

於2019年6月30日，本集團一年以內到期的融資租賃業務應收款佔總額的比重為49.7%，與2018年12月31日的50.1%相比基本持平。

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。2019年上半年，本集團保理業務以及委託貸款及其他貸款業務規模穩定增長。截至2019年6月30日，應收保理款餘額為人民幣7,474.3百萬元，較上年末人民幣6,346.9百萬元增長17.8%；委託貸款及其他貸款餘額為人民幣1,138.7百萬元，較上年末人民幣889.3百萬元增長28.0%。

於2019年6月30日，建築與房地產、交通物流、基礎設施及其他行業貸款及應收款項餘額較2018年12月31日有所增加，分別增加人民幣947.9百萬元、人民幣433.1百萬元、人民幣41.5百萬元及人民幣186.7百萬元，工業及醫療行業貸款及應收款項餘額較2018年12月31日有所下降，分別下降人民幣170.3百萬元及人民幣62.3百萬元，主要是由於我們以審慎態度推進新業務。



管理層討論與分析

撥備核銷

下表載列所示期間我們生息資產撥備的核銷情況：

	截至6月30日止六個月	
	2019年 (人民幣百萬元)	2018年
撥備核銷	269.4	81.2

本集團嚴格按照會計準則以及本集團核銷政策及程序對無法收回的不良資產進行核銷。2019年上半年和2018年上半年，本集團生息資產撥備核銷金額分別為人民幣269.4百萬元和人民幣81.2百萬元。

物業及設備

本集團的物業及設備主要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。於2019年6月30日，本集團的經營租賃設備包括12架飛機。本集團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。

於2019年6月30日，本集團物業及設備金額為人民幣4,637.9百萬元，較2018年12月31日人民幣4,217.4百萬元增加10.0%，主要是由於上半年新增了兩架飛機。

現金及銀行結餘

於2019年6月30日，本集團現金及銀行結餘金額為人民幣5,971.9百萬元，較2018年12月31日人民幣4,284.0百萬元增加39.4%，主要是由於本公司於2019年6月3日在香港聯交所主板上市發行H股，新增募集資金，後續將根據招股章程中募集資金使用用途用於業務投放。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要包括本集團對貨幣市場基金和結構性存款的投資。

於2019年6月30日，本集團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844.7百萬元，較2018年12月31日人民幣2,362.4百萬元下降64.2%，主要是由於贖回部分金融資產用於償還借款及業務投放。

管理層討論與分析

買入返售金融資產

我們的買入返售金融資產主要包括買入返售應收融資租賃款。截至2018年12月31日及2019年6月30日，我們的買入返售金融資產分別為人民幣980.8百萬元及人民幣926.5百萬元。

遞延稅項資產

截至2019年6月30日，我們的遞延稅項資產為人民幣835.9百萬元，較截至2018年12月31日的人民幣727.6百萬元增長14.9%，主要是由於減值損失撥備增加。截至2019年6月30日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。

負債

2019年上半年，主要發達經濟體的貨幣政策逐漸轉向邊際寬鬆以應對經濟增長放緩態勢；國內保持穩健貨幣政策和嚴監管、防風險的政策取向，金融市場整體資金面偏緊。本集團堅持開拓和穩定多元化融資渠道，維持公司國內AAA級主體信用評級，進一步強化良好的融資渠道關係。2019年上半年，本集團在直接融資和間接融資市場均取得良好進展，總體債務結構持續改善，資金成本和流動性風險得到有效控制。

截至2019年6月30日，本集團負債總額為人民幣74,779.4百萬元，較2018年12月31日人民幣69,191.6百萬元增加8.1%，主要是由於為滿足業務投放量的增加，融資規模擴大。

下表列示於所示日期按類型劃分的負債明細：

	截至 2019年6月30日 (未經審計) (人民幣百萬元)	截至 2018年12月31日 (經審計)	變動
流動負債			
借款	16,099.0	18,162.1	(11.4%)
衍生金融負債	104.1	23.5	343.0%
應計員工成本	111.2	138.2	(19.5%)
應付賬款	235.6	401.1	(41.3%)
應付債券	16,722.0	12,856.9	30.1%
應交所得稅	264.4	368.9	(28.3%)
其他負債	4,032.3	3,132.3	28.7%
流動負債總額	37,568.7	35,083.0	7.1%
非流動負債			
借款	16,328.1	12,836.5	27.2%
應付債券	13,723.0	14,594.8	(6.0%)
遞延稅項負債	10.6	12.3	(13.8%)
其他負債	7,149.1	6,664.9	7.3%
非流動負債總額	37,210.7	34,108.6	9.1%
負債總額	74,779.4	69,191.6	8.1%



管理層討論與分析

借款

本集團的借款主要包括雙邊貸款、銀團貸款、來自關聯方的借款及租賃負債，其中，銀行借款是我們主要的借款來源。於2019年6月30日，本集團借款餘額為人民幣32,427.1百萬元，較2018年12月31日的借款餘額人民幣30,998.6百萬元，增長4.6%，主要是由於我們進行融資支持業務規模的增長。

下表列示於所示日期按類型劃分的借款明細：

	2019年6月30日 (未經審計)		2018年12月31日 (經審計)	
	金額	佔比	金額	佔比
(人民幣百萬元，百分比除外)				
銀行借款	31,333.3	96.6%	29,924.5	96.5%
關聯方的借款	914.3	2.8%	1,074.1	3.5%
租賃負債	179.5	0.6%	—	—
合計	32,427.1	100.0%	30,998.6	100.0%
分析：				
即期	16,099.0	49.6%	18,162.1	58.6%
非即期	16,328.1	50.4%	12,836.5	41.4%
合計	32,427.1	100.0%	30,998.6	100.0%

於2019年6月30日，本集團即期銀行借款佔銀行借款總額的百分比為51.2%，與2018年12月31日相比下降5.9個百分點，融資策略穩健，債務結構合理。

管理層討論與分析

下表列示於所示日期按類型劃分的銀行借款明細：

	2019年6月30日 (未經審計)		2018年12月31日 (經審計)	
	金額	佔比	金額	佔比
(人民幣百萬元，百分比除外)				
有擔保借款	12,223.9	39.0%	14,554.6	48.6%
無擔保及無保證借款	18,501.2	59.0%	14,856.6	49.6%
有保證借款	608.2	1.9%	513.4	1.7%
合計	31,333.3	100.0%	29,924.5	100.0%
分析：				
即期	16,053.5	51.2%	17,088.0	57.1%
非即期	15,279.8	48.8%	12,836.5	42.9%
合計	31,333.3	100.0%	29,924.5	100.0%

應付債券

2019年上半年，面臨監管趨嚴的資金市場環境，本集團綜合考慮業務發展需要及融資成本，積極利用多元化直接融資工具，通過在直接融資市場持續交替發行債券、資產證券化等豐富產品，實現了融資產品的多元化、產品期限的均衡化、融資市場的分散化並保持穩中有降的成本優勢，有效保障了本集團業務增長需要。

本集團的應付債券包括我們發行的短期及超短期融資券、資產支持證券、固定期限中期票據、公司債券、非公開定向債務融資工具及資產支持票據。於2019年6月30日，本集團應付債券餘額為人民幣30,444.9百萬元，較2018年12月31日的應付債券餘額人民幣27,451.7百萬元，增長10.9%，主要用於支付我們業務規模的增長。

下表列示於所示日期按期限劃分的應付債券明細：

	截至2019年6月30日 (未經審計)		截至2018年12月31日 (經審計)	
	金額	佔比	金額	佔比
(人民幣百萬元，百分比除外)				
分析：				
即期	16,722.0	54.9%	12,856.9	46.8%
非即期	13,723.0	45.1%	14,594.8	53.2%
合計	30,444.9	100.0%	27,451.7	100.0%



管理層討論與分析

其他負債

本集團的其他負債主要包括應付承租人、保理業務、供應商及代理商的保證金，應付票據，應付利息，飛機維修基金等。

於2019年6月30日，本集團其他負債金額合計為人民幣11,181.4百萬元，較2018年12月31日人民幣9,797.2百萬元增加14.1%，主要是由於隨着業務規模的持續增長，應付承租人、供應商及代理商的保證金較2018年12月31日有所增加。

權益

於2019年6月30日，本集團權益總額人民幣15,577.7百萬元，較2018年12月31日增加人民幣2,657.9百萬元，增幅20.6%，主要由於本集團於2019年6月3日首次公開上市，全球發售1,235.3百萬股，同時本集團2019年上半年實現期間溢利人民幣728.5百萬元。

下表列示於所示日期按類型劃分的權益明細：

	截至 2019年6月30日 (未經審計)	截至 2018年12月31日 (經審計)	變動
	(人民幣百萬元)		
本公司擁有人應佔權益			
— 股東	13,839.4	11,187.8	23.7%
— 其他權益工具持有人	1,211.9	1,237.0	(2.0%)
非控制權益	526.4	495.0	6.3%
權益總額	15,577.7	12,919.8	20.6%

負債比率

於2019年6月30日，本集團的負債比率為403.6%（2018年12月31日：452.4%）。負債比率以負債總額除以權益總額計算。負債總額包括借款及應付債券。

管理層討論與分析

合併現金流量表分析

下表列示於所示期間的現金流量概要：

	截至6月30日止六個月		變動
	2019年 (未經審計)	2018年 (未經審計)	
	(人民幣百萬元)		
經營活動所用之現金淨額	(4,067.8)	(5,887.7)	不適用
投資活動所用之現金淨額	(127.4)	(31.8)	不適用
融資活動收到的現金淨額	6,103.4	7,777.2	(21.5%)
現金及現金等價物之淨增加額	1,908.2	1,857.7	2.7%
期初現金及現金等價物	3,662.8	1,969.6	86.0%
匯率變動影響	5.6	0.3	1,766.7%
期末現金及現金等價物	5,576.5	3,827.6	45.7%

截至2019年6月30日止六個月，經營活動的現金流出淨額為人民幣4,067.8百萬元。經營活動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、諮詢業務以及與之相關的交易所產生或支付的現金。經營活動現金流出主要是由於公司業務投放增加產生，本期經營活動現金流出淨額較上期減少主要是由於前期業務投放產生的租金逐步收回，部分抵銷了業務投放帶來的現金流出增加。

截至2019年6月30日止六個月，投資活動的現金流出淨額為人民幣127.4百萬元，主要反映(i)購買買入返售金融資產；(ii)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，和(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；(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，和(iii)收回受限制資金所抵銷。

截至2019年6月30日止六個月，融資活動產生的現金流入淨額為人民幣6,103.4百萬元，主要是由於(i)發行債券；(ii)取得借款，和(iii)取得上市募集資金及少數股東注資收到現金。上述現金流入部分被於該期間償還借款、債券及支付的相關費用所抵銷。



人力資源

於2019年6月30日，本集團共有1,525名全職僱員，較2018年同期的1,290名，增加了235名全職僱員。本集團擁有一支高素質、專業化的員工隊伍。於2019年6月30日，本集團約62.8%的僱員擁有學士及以上學位，18.1%的僱員擁有碩士及以上學歷。報告期內，本集團的薪酬開支總額為人民幣276.4百萬元，較2018年同期的人民幣195.4百萬元，增加了人民幣81.0百萬元。

本集團致力於建立富有競爭力及公平的薪酬及福利制度，並持續完善薪酬及激勵政策，通過薪酬激勵有效刺激本集團的業務發展。根據適用中國法規，本集團已為僱員向社會保障保險基金（包括退休金計劃、醫療保險、工傷保險、失業保險及生育保險）及住房公積金作出供款。除該等中國法規規定的保險外，本集團亦提供補充的商業醫療保險。於2019年6月30日，本集團於所有重大方面已遵守中國法律適用於本集團的所有法定社會保險及住房公積金責任。

資本管理

我們通過優化負債與股東權益結構管理資本，以確保本集團旗下公司能夠持續經營，並最大限度增加股東回報。資本管理旨在確保遵守相關的法律法規等監管規定。根據上海市地方金融監督管理局頒發的《關於進一步促進本市融資租賃公司、商業保理公司、典當行等三類機構規範健康發展強化事中事後監管的若干意見》（滬金規〔2019〕1號）及其他相關法律法規，本集團的風險資產不得超過淨資產的10倍。根據管理辦法，租賃公司的風險資產按公司資產總額減現金、銀行存款、國庫券、委託租賃資產計算。截至2019年6月30日，本集團風險資產與淨資產總額比例未違反相關法律法規的規定。

資本性開支

2019年上半年，本集團資本性支出人民幣502.5百萬元，主要是由於2019年上半年本集團購置了2架飛機用於經營性租賃業務。

風險管理

我們秉持審慎的風險管理理念，建立了全面風險管理體系，將各項風險管理措施嵌入業務經營的各個環節。通過不斷

管理層討論與分析

完善全面風險管理體系，持續提升整體風險管理水平，增強公司的核心競爭力。我們在控股股東海通證券的全面風險管理框架下開展風險管理，向海通證券報備核心風險控制指標並就報備該等指標受海通證券監督。

我們具備健全的風險管理架構並不斷根據業務發展需求加以完善。我們以董事會為風險管理最高內部決策機構，下設專業委員會並授權經理層行使具體職能，職能部門各司其職實現全鏈條式的風險管理。

我們在業務經營中面臨多種風險，包括信用風險、流動性風險、利率風險、匯率風險及操作風險等。我們通過建立完善的報告體系，持續識別、評估和監控風險，以實現將風險控制在可接受範圍內及風險調整後收益最大化的風險管理目標。

信用風險

信用風險是指我們的客戶或交易對手未能履行合同所規定的義務或信用質量發生變化，從而給我們造成經濟損失或使我們的實際收益與預期收益發生偏離的風險。信用風險是我們在開展融資租賃、保理等業務過程中所面臨的最主要的風險類型。

2019年上半年，我們繼續秉持審慎的風險管理理念來幫助我們有效地管理信用風險和資產質量，我們嚴格遵照公司建立的普遍適用於融資租賃、保理等業務的信用風險管理體系與流程。與此同時，我們全面分析宏觀經濟環境、深入研究行業經營形勢，不斷優化公司機構類業務、零售業務和小微業務的風控措施，持續完善全流程、全覆蓋、全方位的全面風險管理體系，發揮風險管控合力，確保公司資產安全。

我們在2019年上半年在信用風險管控方面進一步採取了以下措施：(1)堅持回歸租賃本源，優先推進租賃大類產品，強化對象管理；(2)建立「行業+客戶」的二維評估體系，在細分行業景氣度的基礎上，進一步通過審批標準的區分，對客戶資質實施差異化要求，對行業景氣度實施動態管理；(3)推動風險模型和大數據在風控體系中的應用；及(4)優化資產組織者和配置，進一步防範集中度風險，注重風險收益相匹配。

我們在嚴格履行全流程信用風險管控的基礎上，通過以上措施，有效防範信用風險，資產質量得到了有效管控，我們各項主要信用風險指標和不良資產率繼續保持同業領先水平。



管理層討論與分析

資產質量情況

本集團參考中國銀監會定制的《貸款風險分類指引》，將本集團生息資產(包括融資租賃業務應收款、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定位不良資產。

正常類：承租人能夠履行合同；有充分把握按時足額償還本息。

關注類：儘管承租人目前有能力償還本息，但存在一些可能對應收本息的償還產生不利影響的因素。

次級類：承租人的償還本息能力出現問題，僅依靠其正常經營收入已無法足額償還本息，即使執行擔保，也可能會造成一定損失。

可疑類：承租人無法足額償還本息，即使執行擔保，也肯定要造成部分損失。

損失類：在採取所有可能的措施和經過一切法律補救之後，只能收回極少部分本息，或仍然無法收回。

下表載列截至所示日期本集團扣除減值損失準備前生息資產按照五級分類資產質量標準明細：

	截至2019年6月30日		截至2018年12月31日	
	金額	佔比	金額	佔比
(人民幣百萬元，百分比除外)				
正常	74,032.4	94.6%	67,813.3	96.1%
關注	3,507.1	4.5%	2,119.7	3.0%
次級	549.1	0.7%	425.9	0.6%
可疑	165.4	0.2%	184.7	0.3%
損失	37.5	0.1%	50.2	0.1%
生息資產總額 ⁽¹⁾	78,291.5	100.0%	70,593.9	100.0%
不良資產 ⁽²⁾	751.9		660.9	
不良資產率 ⁽³⁾		0.96%		0.94%

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

管理層討論與分析

(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。

下表載列截至所示日期本集團融資租賃業務應收款按照五級分類資產質量標準明細：

	截至2019年6月30日		截至2018年12月31日	
	金額	佔比	金額	佔比
(人民幣百萬元，百分比除外)				
正常	67,454.8	96.8%	61,513.9	97.1%
關注	1,531.4	2.2%	1,192.3	1.9%
次級	498.8	0.7%	416.5	0.7%
可疑	156.0	0.2%	184.7	0.3%
損失	37.5	0.1%	50.2	0.1%
合計	69,678.5	100.0%	63,357.7	100.0%
不良資產率 ⁽¹⁾		0.99%		1.03%

(1) 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。

於2019年6月30日，本集團關注類資產佔生息資產總額比率較2018年末上升1.5個百分點，達到4.5%。關注類資產佔生息資產總額比率上升的主要原因是本集團出於審慎考慮，將更多的保理業務資產劃分到關注類。

於2019年6月30日，本集團不良資產額為人民幣751.9百萬元，較2018年末增加91.0百萬元，不良資產率0.96%，較2018年末上升0.02個百分點，在外部金融環境仍然處於下行壓力的背景下，憑藉審慎穩健的風險管理體系，本集團的資產質量總體保持穩定，不良資產率始終控制在較低水平。於2019年6月30日，本集團主要的融資租賃業務不良資產餘額692.3百萬元，較2018年末增加40.9百萬元，融資租賃業務不良資產率0.99%，較2018年末下降了0.04個百分點，本集團在2019年上半年優先推進租賃大類產品，著力構建「行業+客戶」相結合的動態客戶評價體系的舉措初見成效。



管理層討論與分析

信用風險集中度

為管理資產組合中相同屬性資產過於集中所帶來的風險，我們制定了一系列與中國銀保監會的風險監管要求類似且符合我們風險偏好的集中度限額指標，對單一客戶、單一行業、單一區域風險敞口餘額所佔淨資產的比例均做了嚴格限制，以達到分散風險的目的。於2019年6月30日，本集團第一大行業交通物流行業佔比較2018年末上升0.45個百分點，本集團三大主要行業交通物流、工業和基礎設施合計佔比68.3%，較2018年末下降1.80個百分點。本集團資產組合整體較2018年末更加分散，信用風險集中度進一步下降。

下表載列於所示日期本集團生息資產分行業分佈金額和佔比明細：

	截至2019年6月30日		截至2018年12月31日	
	金額	佔比	金額	佔比
(人民幣百萬元，百分比除外)				
交通物流	29,274.8	37.4%	26,080.2	36.9%
工業 ⁽¹⁾	14,918.6	19.1%	12,634.7	17.9%
基礎設施	9,249.6	11.8%	10,815.4	15.3%
建築及房地產	8,219.0	10.5%	6,720.9	9.5%
醫療	3,664.3	4.7%	3,509.1	5.0%
其他 ⁽²⁾	12,965.1	16.6%	10,833.5	15.4%
合計	78,291.5	100.00%	70,593.9	100.00%

(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)教育，(iv)化工，(v)食品，(vi)採礦業，(vii)批發和零售業，及(viii)紡織等。

管理層討論與分析

流動性風險

流動性風險指我們無法以合理成本及時獲得充足資金，以滿足償付到期債務、履行其他支付義務和開展正常業務的資金需求的風險。我們通過識別、計量、監測、評估和控制流動性風險以及對資產與負債進行恰當的管理與配置，提高我們及時以合理成本獲得流動性的能力。

2019年上半年，本集團採取以下措施管理流動性風險：(1)實施流動性風險控制指標管理，識別及跟蹤流動性風險控制指標，執行針對流動性風險的預警、報告和應急預案；(2)加強授信額度、資產負債結構、負債期限結構、資產負債率、儲備資金的流動性管理及日間流動性風險等方面的流動性風險日常管理；(3)實施授信額度管理持續跟蹤已有授信額度的規模、類別、期限及幣種等信息，及時調整授信額度；(4)實施資產負債結構管理，確定合理的資產負債率、監測與預測資產負債率以及遵從預先確定的資產負債率上限；(5)實施負債期限結構管理，跟蹤和預測負債期限結構，分析資產負債存續期的匹配情況，並及時作出調整；(6)審慎管理內部的流動性儲備以保障日常經營和償還債務所需流動性；(7)對資金支出及回籠情況實施逐日監控，確保我們具有充足的日間流動性頭寸，以及時滿足正常和壓力情景下的日間支付需求。

2019年上半年，本集團流動性情況良好，根據市場流動性情況，合理有序安排資金計劃，進一步完善流動性管理機制，流動性風險管理能力持續提升。

利率風險

利率風險指因利率水平發生不利變動導致我們整體收益和經濟價值遭不利影響的風險。本集團已頒佈並實施專門針對利率風險管理的內部指引，對利率風險的管理流程、職責劃分及適用於識別及計量利率風險的工具等事項進行了明確規定，主要通過利用利率敏感性分析計算利率敏感性缺口，即一定時期內到期或需要重新定價的生息資產與計息負債的差額，以計量利率變化對本集團業務經營的影響。密切跟蹤市場，並通過調整資產負債結構控制利率敏感性缺口。建立了敏感性分析上報制度，並至少每月將利率敏感性分析結果及利率管理情況呈報予我們的管理層。



管理層討論與分析

本集團與客戶訂立的業務合同以及與借款銀行訂立的貸款協議大部分以人民幣計值並以中國人民銀行基準利率作為浮動利率基準。因此，我們在該等合同或協議下的資產和負債均隨中國人民銀行基準利率變動而浮動。故此，若不考慮資產和負債在調息頻率上的差異，上述資產與負債基本實現自然對沖。

我們利用利率互換對沖美元利率波動的相關風險。該等利率互換一般為一至七年。於2019年6月30日，本集團利率互換（包含貨幣掉期）的名義金額為人民幣5,374.9百萬元。

匯率風險

匯率風險指匯率水平發生不利變動，導致整體收益和經濟價值遭受損失的風險。本集團匯率風險的主要來源是資產和負債在幣種上的錯配，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。此外，我們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。於2019年6月30日，本集團外匯遠期（包含貨幣掉期）的名義金額為人民幣3,294.9百萬元。

操作風險

操作風險，是指由於公司內部程序、人員和系統的不完備或失效，或由於外部事件造成損失的風險。本報告期內，我們在全面風險管理體系下，通過完善制度、優化流程等措施提升操作風險管理水平，包括但不限於進一步完善業務流程中操作風險的預防、重大突發外部事件的報告機制等。同時，我們將操作風險與培訓、考核機制相結合，強化員工的風險意識，促進操作風險的主動管理。2019年上半年，我們操作風險狀況良好，未發生重大操作風險事件。

資產抵押

於2019年6月30日，本集團分別有按原始成本列賬的應收融資租賃款約人民幣17,235.2百萬元質押於銀行以獲得銀行借款、按原始成本列賬的售後回租安排應收款約人民幣1,676.6百萬元質押於銀行以獲得銀行借款和賬面價值約人民幣4,280.5百萬元的經營租賃設備以及集團所持部分附屬公司股權抵押於銀行以獲得銀行借款。

首次公開發售所得款項淨額的用途

本公司於2019年6月3日在聯交所上市。本公司來自全球發售所得款項淨額為人民幣1,961.6百萬元(當中已扣除承銷佣金及其他相關開支)。自上市日期起至2019年6月30日，我們未使用首次公開發售所得款項。我們預期將在一年內，按照以下列於招股章程中所披露一致的用途逐步動用首次公開發售所得款項淨額：

- 約60%(或約人民幣1,177.0百萬元)用作發展我們的融資租賃業務和保理業務；
- 約30%(或約人民幣588.5百萬元)用作發展我們的境外飛機租賃業務；
- 約10%(或約人民幣196.2百萬元)用作補充營運資金。

如招股章程披露，倘若全球發售所得款項金額無須即時用於上述用途，且適用法律法規允許，我們擬將全球發售所得款項淨額用於短期投資，例如流動資產類投資。



其他資料

企業管治常規

本集團致力維持高水平的企業管治，以保障股東的權益及提升企業價值與問責性。本公司已採納香港上市規則附錄十四所載的企業管治守則，作為其本身的企業管治守則。

由上市日至2019年6月30日期間，本公司一直遵守香港上市規則附錄十四《企業管治守則》所載之所有守則條文，並採納了大部份其中所載的建議最佳常規。

董事及監事進行證券交易的標準守則

本公司已就董事及監事的證券交易採納一套不低於香港上市規則附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》所規定標準的行為守則。本公司董事和監事已確認由上市日至2019年6月30日期間均遵守了上述守則。

中期股息

本公司董事會建議向全體普通股股東派發截至2019年6月30日止六個月間的中期現金股息，以8,235,300,000股為基數，派發中期股息每10股人民幣0.50元(含稅)，派息總額為人民幣411,765,000.00元。根據本公司《公司章程》，內資股股東以人民幣支付、H股股東以港幣支付，港幣實際發放金額按照公司2019年第三次臨時股東大會¹召開日前一個公曆星期中國人民銀行公佈的人民幣兌港幣的匯率平均中間價計算。上述擬派發的2019年中期股息仍待公司2019年第三次臨時股東大會審議批准。一經批准，本公司將2019年中期股息支付予在2019年11月21日名列本公司股東名冊的股東。為確定股東獲得2019年中期股息的權利，本公司將於2019年11月16日(星期六)至2019年11月21日(星期四)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續。為合資格收取2019年中期股息，H股及內資股股東須確保所有股份過戶文件連同有關股票於2019年11月15日(星期五)下午四時三十分前分別送交本公司H股證券登記處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室)及本公司的註冊辦事處(地址為中國上海市黃浦區南京東路300號名人商業大廈10樓)辦理登記手續。預計不晚於2019年12月20日會派發2019年中期股息。

1 第一次與第二次臨時股東大會於本公司上市前召開

H股股東稅項

根據《財政部、國家稅務總局關於個人所得稅若干政策問題的通知》(財稅字[1994]020號)的規定，外籍個人從中國的外商投資企業取得的股息、紅利所得暫免徵收個人所得稅。由於本公司為外商投資企業，故本公司分派股息時，持有本公司H股及名列本公司H股股東名冊的外籍個人股東概毋須支付中國個人所得稅。根據《國家稅務總局關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》(國稅函[2008]897號)，中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發2008年及以後年度股息時，統一按10%的稅率代扣代繳企業所得稅。

深港通內地股東

根據「關於—深港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知」(財稅[2016]127號)規定，對內地個人投資者通過深港通投資香港聯交所上市H股取得的股息紅利，H股公司應向中國證券登記結算有限責任公司(「中國結算」)提出申請，由中國結算向H股公司提供內地個人投資者名冊，H股公司按照20%的稅率代扣個人所得稅。內地個人投資者通過深港通投資香港聯交所上市的非H股取得的股息紅利，由中國結算按照20%的稅率代扣個人所得稅。個人投資者在國外已繳納的預提稅，可持有效扣稅憑證到中國結算的主管稅務機關申請稅收抵免。

對內地證券投資基金通過深港通投資香港聯交所上市股票取得的股息紅利所得，按照上述規定計徵個人所得稅。

對內地企業投資者通過深港通投資香港聯交所上市股票取得的股息紅利所得，計入其收入總額，依法計徵企業所得稅。其中，內地居民企業連續持有H股滿12個月取得的股息紅利所得，依法免徵企業所得稅。香港聯交所上市H股公司應向中國結算提出申請，由中國結算向H股公司提供內地企業投資者名冊，H股公司對內地企業投資者不代扣股息紅利所得稅款，應納稅款由企業自行申報繳納。內地企業投資者自行申報繳納企業所得稅時，對香港聯交所非H股上市公司已代扣代繳的股息紅利所得稅，可依法申請稅收抵免。

審計委員會

審計委員會由三名董事組成，成員包括兩名獨立非執行董事曾慶生先生及楊辰先生，及一名非執行董事張少華先生。曾慶生先生是具有會計專長的獨立非執行董事，為審計委員會主任。



審計委員會已採納與《企業管治守則》一致的職權範圍。審計委員會之主要職責包括提議聘請或更換外部審計機構，並監督外部審計機構的執業行為、審查和評價本公司財務監控制度及內部審計制度、與管理層討論內部監控系統，確保管理層已履行職責建立有效的內部監控系統、負責內部審計與外部審計之間的溝通、確保董事會及時響應於外部審計機構給予管理層的《審核情況說明函件》中提出的重大疑問、審核本公司的財務信息及其披露等。

本集團截至2019年6月30日止六個月的未經審核簡明中期業績及2019年中期報告已由審計委員會及本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行審閱。

董事、監事及高級管理人員資料變動

於2019年6月起，張少華先生擔任海通期貨股份有限公司董事，不再擔任海通創新證券投資有限公司董事。

於2019年3月起，曾慶生先生不再擔任江蘇宜興農村商業銀行股份有限公司獨立董事。

除上述信息外，本報告期內，董事、監事及高級管理人員的資料無其他重大變動。

於本公司2019年8月30日召開的董事會上，董事會決議並批准提名哈爾曼女士及李川先生為本公司的非執行董事。有關詳情請參見本公司日期為2019年8月30日的公告。

購買、出售或贖回上市證券

由上市日至2019年6月30日期間，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回其任何上市證券。

股份期權計劃

截至本中期報告日期，本公司沒有採納上市規則第17章下的任何股份期權計劃。

董事、監事及最高行政人員於股份、相關股份及債券中擁有的權益及淡倉

於2019年6月30日，概無董事、監事或本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見《證券及期貨條例》第XV部)的股份、相關股份或債權證中擁有任何根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯交所的股份、相關股份及債權證的權益及淡倉(包括根據《證券及期貨條例》的該等條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉)，或須登記於根據《證券及期貨條例》第352條須予備存的登記冊內，或根據香港上市規則附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》須知會本公司及香港聯交所的任何權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份中擁有的權益及淡倉

於2019年6月30日，就董事所知，下列人士（並非本公司董事、監事或最高行政人員）於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部須向本公司披露並根據《證券及期貨條例》第336條已登記於本公司須予備存之登記冊內之權益或淡倉：

股東名稱	股份類別	身份／權益性質	持有股份總數	佔本公司	佔本公司	好倉／淡倉
				已發行股份總數的比例	已發行同類股份總數的比例	
海通證券股份有限公司	H股	受控制法團權益 ⁽¹⁾	4,559,153,176	55.36%	78.68%	好倉
	內資股	受控制法團權益 ⁽¹⁾	2,440,846,824	29.64%	100%	好倉
海通國際控股有限公司	H股	受控制法團權益 ⁽²⁾	4,559,153,176	55.36%	78.68%	好倉
海通恆信金融集團有限公司	H股	實益擁有人 ⁽¹⁾⁽²⁾	4,559,153,176	55.36%	78.68%	好倉
海通開元投資有限公司	內資股	實益擁有人 ⁽¹⁾	2,440,846,824	29.64%	100%	好倉

(1) 海通證券股份有限公司持有海通開元投資有限公司及海通國際控股有限公司100%之股份權益。因此，根據證券及期貨條例，海通證券股份有限公司被視為於海通開元投資有限公司持有的2,440,846,824股內資股中擁有權益，以及於海通國際控股有限公司透過海通恆信金融集團有限公司持有的4,559,153,176股H股中擁有權益。

(2) 海通國際控股有限公司持有海通恆信金融集團有限公司100%之股份權益。因此，根據證券及期貨條例，海通國際控股有限公司被視為於海通恆信金融集團有限公司持有的4,559,153,176股H股中擁有權益。

重大法律、訴訟及仲裁事項

除本公司招股章程的披露外，本集團於本報告期內沒有尚未審結的重大訴訟或仲裁案件。

重大資產收購、出售及合併事項

截至2019年6月30日止六個月，本公司及其任何附屬公司並無任何有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大投資、收購或出售。



「審計委員會」	指	本公司審計委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「中國銀保監會」	指	中國銀行保險監督管理委員會，於2018年3月17日經中國全國人民代表大會批准由中國銀監會與中國保險監督管理委員會合併組成
「中國銀監會」	指	中國銀行業監督管理委員會，於2018年3月17日經中國全國人民代表大會批准與中國保險監督管理委員會合併組成銀保監會，倘文義另有所指，則指銀保監會
「中國」	指	中華人民共和國，就本報告而言，不包括香港、澳門及台灣
「本公司」或「公司」	指	海通恆信國際租賃股份有限公司
「控股股東」	指	具有《上市規則》賦予該詞的涵義
「董事」	指	本公司董事
「GDP」	指	國內生產總值
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的境外上市外資股，以港元認購及買賣，並於香港聯交所上市
「海通證券」	指	海通證券股份有限公司，於1988年8月在中國註冊成立的公司，其H股及A股分別於香港聯交所及上海證券交易所上市，亦為本公司最終控股股東
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區

「香港上市規則」或「上市規則」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(經不時修訂)
「香港聯交所」或「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司，為香港交易及結算所有限公司的全資附屬公司
「《國際財務報告準則》」	指	《國際財務報告準則》，包括國際會計準則理事會頒佈的準則、修訂及詮釋和國際會計準則委員會頒佈的《國際會計準則》及詮釋
「上市」	指	本公司H股在香港聯交所主板上市
「上市日」	指	2019年6月3日
「中國人民銀行」	指	中國的中央銀行中國人民銀行
「招股章程」	指	本公司日期為2019年5月21日的招股章程
「報告期」	指	截至2019年6月30日止六個月
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「《證券及期貨條例》」	指	《證券及期貨條例》(香港法例第571章)，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的股份
「股東」	指	股份持有人
「附屬公司」	指	具有《公司條例》(香港法例第622章)第15條賦予該詞的涵義
「監事」	指	本公司的監事會成員
「美國」	指	美利堅合眾國、其國土、屬地及受其司法管轄的所有地區
「美元」	指	美國法定貨幣美元

本報告所載若干金額及百分比數字已約整。因此，若干表格所列總數未必為前列各項數字的算術總和。任何表格或圖表若出現所列金額總數與所列各數總和不符，均為約整所致。



技術詞彙

「資產支持證券」	指	指資產支持證券
「融資租賃」	指	根據《國際財務報告準則》分類的租賃安排，租賃資產所有權的絕大部分風險及回報自出租人轉移至承租人
「IDC」	指	互聯網數據中心
「信息技術」	指	信息技術
「大中型企業」	指	大中型企業
「小微企業」	指	小微企業
「不良資產」	指	不良資產
「經營租賃」	指	根據《國際財務報告準則》分類的租賃安排，租賃資產所有權的絕大部分風險及回報仍由出租人承擔及享有
「PPP模式」	指	政府部門與社會資本方就建設及經營項目及提供公共服務而建立的長期合作安排
「一帶一路」	指	由中國政府提議的開發戰略及架構，主要專注於亞歐大陸國家間的聯繫與合作，主要由以地面為基礎的「絲綢之路經濟帶」及遠洋航行的「21世紀海上絲綢之路」兩方面組成

簡明綜合財務報表審閱報告

Deloitte.**德勤****致海通恆信國際租賃股份有限公司董事會**

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

簡介

我們已審閱海通恆信國際租賃股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)載於第57至114頁之簡明綜合財務報表，包括於2019年6月30日的簡明綜合財務狀況表及截至該日止六個月的相關簡明綜合損益表、損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及若干附註解釋。《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》規定就中期財務資料編製符合其相關條文及國際會計準則理事會頒佈的《國際會計準則》第34號「中期財務報告」(「《國際會計準則》第34號」)的報告。貴公司董事負責根據《國際會計準則》第34號編製及呈列該等簡明綜合財務報表。我們的責任是根據審閱對該等簡明綜合財務報表作出結論，並根據協定的委聘條款僅向貴公司整體報告我們的結論，不作其他用途。我們概不就本報告內容對任何其他人士負責或承擔責任。

審閱範疇

我們已根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的國際審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務信息審閱」進行審閱。對該等簡明綜合財務報表的審閱包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，以及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據國際審計準則進行審計的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信簡明綜合財務報表在各重大方面未有根據《國際會計準則》第34號編製。

德勤•關黃陳方會計師行

註冊會計師

香港

2019年8月30日



簡明綜合損益表

截至2019年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
		2019年 人民幣千元 (未經審計)	2018年 人民幣千元 (未經審計)	2019年 人民幣千元 (未經審計)	2018年 人民幣千元 (未經審計)
收入					
融資租賃收入	5	1,244,304	881,297	2,359,689	1,689,926
售後回租安排的收入	5	123,796	—	156,123	—
經營租賃收入	5	112,061	37,340	212,320	73,872
服務費收入	5	363,768	198,769	603,176	366,984
保理收入	5	87,139	148,536	163,386	288,798
委託貸款及其他貸款收入	5	25,041	16,817	44,431	34,512
收入總額		1,956,109	1,282,759	3,539,125	2,454,092
投資收益或損失淨額	6	13,186	49,939	(27,871)	39,775
應佔合營企業業績		3,950	4,891	2,691	7,193
其他收入、收益或損失	7	(18,781)	4,051	139,527	72,940
收入總額及其他收入、收益或損失		1,954,464	1,341,640	3,653,472	2,574,000
折舊及攤銷	8	(62,244)	(20,216)	(117,097)	(39,840)
員工成本	9	(157,597)	(92,477)	(276,350)	(195,443)
利息支出	10	(894,604)	(552,295)	(1,597,468)	(1,051,950)
其他經營支出	11	(53,693)	(43,673)	(82,038)	(75,990)
上市支出		(22,336)	(3,572)	(31,823)	(5,805)
預期信用損失	12	(214,032)	(118,854)	(559,158)	(327,436)
其他減值損失		(11,045)	(535)	(12,221)	(1,293)
支出總額		(1,415,551)	(831,622)	(2,676,155)	(1,697,757)
除所得稅前溢利		538,913	510,018	977,317	876,243
所得稅費用	13	(137,680)	(134,232)	(248,773)	(225,196)
期間溢利		401,233	375,786	728,544	651,047

簡明綜合損益表

截至2019年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
		2019年	2018年	2019年	2018年
		人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
以下人士應佔：					
本公司擁有人					
— 股東		374,028	353,236	674,673	607,262
— 其他權益工具持有人		12,507	12,421	24,851	24,707
非控制權益		14,698	10,129	29,020	19,078
		401,233	375,786	728,544	651,047
本公司股東應佔每股盈利 (以每股人民幣元列示)					
— 基本	14	0.05	0.05	0.09	0.09
— 稀釋	14	0.05	不適用	0.09	不適用



簡明綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
		2019年 人民幣千元 (未經審計)	2018年 人民幣千元 (未經審計)	2019年 人民幣千元 (未經審計)	2018年 人民幣千元 (未經審計)
期間溢利		401,233	375,786	728,544	651,047
其他全面收益／(支出)：					
以後可能會重新分類至損益的項目：					
因換算產生之匯兌差額		24,479	773	6,646	296
現金流量對沖工具之 公允價值變動損失		(1,741)	—	(1,741)	—
期間其他全面收益，已扣除所得稅		22,738	773	4,905	296
期間全面收益總額		423,971	376,559	733,449	651,343
以下人士應佔：					
本公司擁有人					
— 股東		396,766	354,009	679,578	607,558
— 其他權益工具持有人		12,507	12,421	24,851	24,707
非控制權益		14,698	10,129	29,020	19,078
		423,971	376,559	733,449	651,343

簡明綜合財務狀況表

		於2019年6月30日	於2018年12月31日
		人民幣千元	人民幣千元
	附註	(未經審計)	(經審計)
非流動資產			
物業及設備	16	4,637,918	4,217,428
使用權資產	16	178,163	—
無形資產		13,874	14,342
應收融資租賃款	17	26,794,283	30,824,664
售後回租安排的應收款項	18	7,387,410	—
於合營企業的權益		248,489	245,798
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	24	35,753	36,078
貸款及應收款項	19	2,553,198	2,424,059
遞延稅項資產	20	835,929	727,607
其他資產	21	265,290	148,586
非流動資產總額		42,950,307	38,638,562
流動資產			
應收融資租賃款	17	29,575,234	30,828,048
售後回租安排的應收款項	18	4,083,497	—
貸款及應收款項	19	5,381,414	4,276,336
其他資產	21	578,428	725,916
應收賬款	22	56,417	41,237
買入返售金融資產	23	926,490	980,836
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	24	808,910	2,326,319
衍生金融資產	25	24,622	10,170
現金及銀行結餘	26	5,971,855	4,283,957
流動資產總額		47,406,867	43,472,819
資產總額		90,357,174	82,111,381



簡明綜合財務狀況表

		於2019年6月30日	於2018年12月31日
		人民幣千元	人民幣千元
	附註	(未經審計)	(經審計)
流動負債			
借款	27	16,099,039	18,162,075
衍生金融負債	25	104,142	23,472
應計員工成本	28	111,233	138,193
應付賬款	29	235,607	401,138
應付債券	30	16,721,958	12,856,859
應交所得稅		264,422	368,909
其他負債	31	4,032,311	3,132,307
流動負債總額		37,568,712	35,082,953
流動資產淨額		9,838,155	8,389,866
總資產減流動負債		52,788,462	47,028,428
權益			
股本	32	8,235,300	7,000,000
儲備			
— 資本公積		2,506,476	1,780,163
— 盈餘公積		203,446	203,446
— 套期儲備		(1,741)	—
— 匯兌儲備		(2,971)	(9,617)
留存利潤		2,898,878	2,213,818
其他權益工具			
— 永續票據	33	1,211,915	1,237,008
本公司擁有人應佔之權益			
— 股東		13,839,388	11,187,810
— 其他權益工具持有人		1,211,915	1,237,008
非控制權益		526,422	495,026
權益總額		15,577,725	12,919,844

簡明綜合財務狀況表

		於2019年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2018年12月31日 人民幣千元 (經審計)
	附註		
非流動負債			
借款	27	16,328,085	12,836,538
應付債券	30	13,722,951	14,594,792
遞延稅項負債	20	10,635	12,319
其他負債	31	7,149,066	6,664,935
非流動負債總額		37,210,737	34,108,584
權益及非流動負債總額		52,788,462	47,028,428

未經審計簡明綜合財務報表已於2019年8月30日由董事會批准，並由以下人士代表簽署：

丁學清
執行董事／總經理

周劍麗
執行董事／財務總監



簡明綜合權益變動表

	股東應佔權益						其他權益			權益總額 人民幣千元
	股本	資本公積	盈餘公積	套期儲備	匯兌儲備	留存利潤	小計	工具	非控制權益	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
2018年12月31日	7,000,000	1,780,163	203,446	—	(9,617)	2,213,818	11,187,810	1,237,008	495,026	12,919,844
採用《國際財務報告 準則》第16號的影響 (附註i)	—	—	—	—	—	(2,011)	(2,011)	—	(25)	(2,036)
2019年1月1日	7,000,000	1,780,163	203,446	—	(9,617)	2,211,807	11,185,799	1,237,008	495,001	12,917,808
期間溢利	—	—	—	—	—	674,673	674,673	24,851	29,020	728,544
期間其他全面收益	—	—	—	(1,741)	6,646	—	4,905	—	—	4,905
期間全面收益總額	—	—	—	(1,741)	6,646	674,673	679,578	24,851	29,020	733,449
發行股份淨額(附註ii)	1,235,300	726,313	—	—	—	—	1,961,613	—	—	1,961,613
非控制權益注資(附註iii)	—	—	—	—	—	—	—	—	2,401	2,401
派發永續票據	—	—	—	—	—	12,516	12,516	(50,062)	—	(37,546)
其他	—	—	—	—	—	(118)	(118)	118	—	—
2019年6月30日	8,235,300	2,506,476	203,446	(1,741)	(2,971)	2,898,878	13,839,388	1,211,915	526,422	15,577,725
未經審計										
2018年1月1日(經審計)	7,000,000	1,780,163	116,604	—	(820)	1,074,565	9,970,512	1,235,317	446,182	11,652,011
期間溢利	—	—	—	—	—	607,262	607,262	24,707	19,078	651,047
期間其他全面收益	—	—	—	—	296	—	296	—	—	296
期間全面收益總額	—	—	—	—	296	607,262	607,558	24,707	19,078	651,343
派發永續票據	—	—	—	—	—	12,457	12,457	(49,826)	—	(37,369)
其他	—	—	—	—	—	(1,620)	(1,620)	1,620	—	—
2018年6月30日	7,000,000	1,780,163	116,604	—	(524)	1,692,664	10,588,907	1,211,818	465,260	12,265,985

簡明綜合權益變動表

附註i：本集團採取自2019年1月1日起追溯應用的《國際財務報告準則》第16號「租賃」。經《國際財務報告準則》第16號過渡條文許可，本集團選擇不重列比較數字及於當期期初留存利潤確認初次應用的累計影響。對2019年1月1日期初留存利潤作出調整的淨影響為減少人民幣2,011千元。有關初次應用《國際財務報告準則》第16號的影響詳情，請參閱附註3。

附註ii：本公司於2019年6月3日在香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）主板上市並以每股1.88港元的價格發行1,235,300,000股面值人民幣1元的H股。

附註iii：截至2019年6月30日止六個月，本公司附屬公司隆堯縣昱通工程項目管理有限公司、隆堯縣恒璟工程項目管理有限公司及蓬萊市恒世置業有限公司分別獲少數股東注資人民幣371千元、人民幣1,880千元及人民幣150千元。上述少數股東注資確認為非控制權益。



簡明綜合現金流量表

	附註	截至6月30日止六個月	
		2019年 人民幣千元 (未經審計)	2018年 人民幣千元 (未經審計)
經營活動所用之現金淨額		(4,067,770)	(5,887,736)
投資活動所用現金淨額			
處置買入返售金融資產		11,100,000	3,383,000
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		3,526,395	18,362,107
購置買入返售金融資產		(11,045,000)	(3,839,000)
購置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		(3,355,000)	(18,247,395)
關聯方償還款項		—	9,239
向關聯方墊款		—	(159,435)
提取受限制存款		225,921	506,356
購置物業、設備及無形資產		(503,992)	(46,699)
購置物業、設備及無形資產之預付款項		(75,734)	—
		(127,410)	(31,827)
融資活動收到的現金淨額			
發行股份所得款項淨額		2,039,249	—
非控制投資者注資收到款項		2,401	—
收到借款資金		11,645,075	10,570,747
發行債券所得款項		13,091,512	11,922,436
償還借款		(10,441,459)	(8,522,189)
償還應付債券		(10,097,907)	(6,109,275)
支付借款費用		(44,083)	(13,775)
支付債券發行費用		(41,348)	(20,890)
支付股息及其他權益工具分派		(50,062)	(49,826)
		6,103,378	7,777,228
現金及現金等價物之淨增加額		1,908,198	1,857,665
期初現金及現金等價物	35	3,662,767	1,969,639
外幣匯率變動影響		5,567	295
期末現金及現金等價物	35	5,576,532	3,827,599

財務信息附註

1. 基本情況

本公司為股份有限公司。本公司註冊辦事處位於中華人民共和國(「中國」)上海黃浦區南京東路300號名人商業大廈10樓。

本公司於2019年6月3日在香港聯合交易所有限公司上市並發行1,235,300,000股面值人民幣1元的H股。

本集團主要從事於：根據融資租賃安排、售後回租安排及經營租賃安排向其客戶提供融資、委託貸款業務、保理業務和提供諮詢業務及其他經中國商務部批准的業務。

未經審計簡明綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，人民幣亦為本公司之功能貨幣。

2. 編製及呈列基礎

簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的《國際會計準則》(「《國際會計準則》」)第34號「中期財務報告」及《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「《上市規則》」)附錄十六的適用披露規定編製。

3. 主要會計政策

除若干金融工具按公允價值計量外，簡明綜合財務報表乃根據歷史成本基礎編製。

除因下文所述應用新訂及經修訂《國際財務報告準則》引起的會計政策變動及本集團為其現金流量對沖活動新採納的對沖會計外，截至2019年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法與本集團截至2018年12月31日止年度的綜合財務報表所採用者相同。

3. 主要會計政策(續)

應用新訂及經修訂《國際財務報告準則》

為編製本集團截至2019年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表，本集團首次應用國際會計準則理事會頒佈的下列於2019年1月1日或之後年度強制性生效的新訂及經修訂《國際財務報告準則》：

《國際財務報告準則》第16號	租賃
國際財務報告詮釋委員會—詮釋第23號	所得稅不確定性之處理
《國際財務報告準則》第9號(修訂本)	具有負補償的預付款項特性
《國際會計準則》第19號(修訂本)	計劃調整、削減或結算
《國際會計準則》第28號(修訂本)	於聯營公司及合營企業的長期權益
《國際財務報告準則》(修訂本)	《國際財務報告準則》2015–2017年週期之年度改進

除下文所述外，於當前期間應用新訂及經修訂《國際財務報告準則》對本集團當前及過往期間的財務表現及狀況及／或該等簡明綜合財務報表所載披露並無重大影響。

《國際財務報告準則》第16號「租賃」

採用《國際財務報告準則》第16號租賃對會計政策的影響和變更

本集團自2019年1月1日起的財務期間採用《國際財務報告準則》第16號。因此，本集團變更租賃合約之會計政策。

本集團採用自2019年1月1日起追溯應用的《國際財務報告準則》第16號。經《國際財務報告準則》第16號過渡條文許可，本集團選擇不重列比較數字並在當期期初留存利潤中確認首次應用的累計影響。會計政策變動的詳情於下文披露。

租賃的定義

此前，本集團於合約開始時根據《國際會計準則》第17號「租賃」及國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號「釐定安排是否包括租賃」釐定安排是否為或包括租賃。應用《國際財務報告準則》第16號後，本集團根據《國際財務報告準則》第16號租賃的定義評估合約是否為或包括租賃。

在過渡至《國際財務報告準則》第16號時，本集團擬選擇可行權宜方法，就先前應用《國際會計準則》第17號及國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號識別為租賃的合約應用《國際財務報告準則》第16號，而並無對先前應用《國際會計準則》第17號及國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號並未識別為包括租賃的合約應用該準則。因此，本集團不會重新評估合約是否為或包括於首次應用日期前已存在的租賃。

3. 主要會計政策(續)

《國際財務報告準則》第16號「租賃」(續)

採用《國際財務報告準則》第16號租賃對會計政策的影響和變更(續)

作為出租人

除若干規定(包括轉租、租賃及非租賃部分的會計處理)不適用於本集團外，《國際財務報告準則》第16號基本沿用《國際會計準則》第17號有關出租人的會計規定，繼續要求出租人將租賃分類為經營租賃或融資租賃。

為對各租賃分類，本集團全面評估租賃是否將與相關資產所有權有關的絕大部分風險及回報轉移。倘是，則租賃為融資租賃，反之則為經營租賃。評估時，本集團考慮若干指標，例如該等租賃是否佔資產使用壽命的大部分。

已收可退還租金按金乃根據《國際財務報告準則》第9號入賬並按初始公允價值計量。於初始確認時對公允價值所作調整被視為來自承租人的額外租賃付款。

本集團按直線法在租賃期內確認經營租賃所得租金為收入—「經營租賃收入」。

本集團作為出租人在比較期間所適用的會計政策與《國際財務報告準則》第16號並無不同。然而，當本集團作為中間出租人時，轉租乃參考主租約之使用權資產分類。

售後回租

《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，本集團將按《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，本集團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本集團於首次應用日期或之後訂立的售後回租交易。

作為承租人

作為承租人，本集團先前基於評估租賃是否將與相關資產所有權有關的絕大部分風險及回報轉移至本集團，將租賃分類為經營或融資租賃。根據《國際財務報告準則》第16號，本集團確認所有租賃(除短期租賃及低值資產租賃外)的使用權資產及相關負債。

3. 主要會計政策(續)

《國際財務報告準則》第16號「租賃」(續)

採用《國際財務報告準則》第16號租賃對會計政策的影響和變更(續)

作為承租人(續)

本集團將短期租賃確認豁免應用於自開始日期起計租期為12個月或以下且不含購買選擇權的土地及樓宇、車輛及停車位租賃。短期租賃的租金在租期內按直線法確認為支出。

除短期租賃外，使用權資產初始按成本計量，後續按成本(受制於若干例外情況)扣減累計折舊及減值損失計量，並根據租賃負債之重新計量進行調整。租賃負債初始以該日未支付租賃付款之現值計量。之後，租賃負債根據利息增長及租賃款的支付，以及租約變更之影響等進行調整。

為計量本集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易之遞延稅項，本集團首先確定稅項減免是否歸屬於使用權資產或租賃負債。

就租賃負債享有稅項減免的租賃交易而言，本集團會對租賃交易整體應用《國際會計準則》第12號所得稅的規定。有關使用權資產及租賃負債的暫時性差異按淨額基準評估。使用權資產折舊超出租賃負債本金部分之租賃款的差額導致可抵扣暫時性差異淨額。

此外，由於經營租賃付款根據《國際會計準則》第17號作為經營現金流量列示，故現金流量劃分也會受到影響，然而應用《國際財務報告準則》第16號後，有關租賃負債的租賃付款將區分本金和利息部分，由本集團分別列示為融資現金流量和經營現金流量。

在過渡時，租賃負債按剩餘租賃付款的現值計量，於2019年1月1日使用本集團的增量借款利率折現。使用權資產按賬面值計量，猶如自開始日期起一直採用《國際財務報告準則》第16號，並使用承租人在初始應用日期的增量借款利率折現。

對過往根據《國際會計準則》第17號分類為經營租賃之租賃應用《國際財務報告準則》第16號時，本集團使用以下可行權宜方法。

- 對特徵相似的租賃組合採用單一折現率計算。
- 申請豁免不確認租賃期為自初始應用日期起計少於12個月的租賃的使用權資產及負債。

3. 主要會計政策(續)

《國際財務報告準則》第16號「租賃」(續)

採用《國際財務報告準則》第16號租賃對會計政策的影響和變更(續)

首次採用《國際財務報告準則》第16號的影響之概要

過渡至《國際財務報告準則》第16號時，本集團確認額外使用權資產人民幣30,838千元及租賃負債人民幣33,553千元，確認留存利潤與遞延稅項資產的差額。

計量租賃負債時，本集團使用2019年1月1日的增量借款利率折現租賃付款。所採用的加權平均利率為4.75%。

	於2019年1月1日 人民幣千元
本集團綜合財務信息披露之2018年12月31日的經營租賃承諾 豁免確認於2019年1月1日租約在12個月內屆滿的租賃	55,370 (20,579)
小計	34,791
2019年1月1日確認以相關增量借款利率折現的租賃負債	33,553
分析	
流動	25,310
非流動	8,243
	33,553

2019年1月1日使用權資產的賬面值如下：

	使用權資產 人民幣千元
應用《國際財務報告準則》第16號後確認的經營租賃相關使用權資產	30,838
按類別：	
土地及樓宇	30,677
車輛	148
停車位	13
	30,838



3. 主要會計政策(續)

《國際財務報告準則》第16號「租賃」(續)

首次採用《國際財務報告準則》第16號的影響之概要(續)

下表概述本集團作為出租人應用《國際財務報告準則》第16號對2019年6月30日的簡明綜合財務狀況表及當前中期期間的簡明綜合損益表中各項目的影響。並無載列未受相關變動影響的項目。

	據呈報 人民幣千元 (未經審計)	調整 人民幣千元 (未經審計)	未應用 《國際財務 報告準則》 第16號的金額 (作為出租人) 人民幣千元 (未經審計)
非流動資產			
應收融資租賃款	26,794,283	7,387,410	34,181,693
售後回租安排的應收款項	7,387,410	(7,387,410)	—
流動資產			
應收融資租賃款	29,575,234	4,083,497	33,658,731
售後回租安排的應收款項	4,083,497	(4,083,497)	—
收入			
融資租賃收入	2,359,689	156,123	2,515,812
售後回租安排的收入	156,123	(156,123)	—

3. 主要會計政策(續)

對沖會計處理

本集團指定部分衍生工具作為對沖現金流量之用的對沖工具。

開始對沖關係時，本集團記錄對沖工具及被對沖項目之關係，連同風險管理目的及進行各項對沖交易之策略。此外，於對沖開始及持續進行情況下，本集團記錄對沖工具是否高度有效用於抵銷與對沖風險有關之公允價值或被對沖項目現金流量變動。

評估對沖關係及成效

就對沖成效評估而言，本集團考慮對沖工具是否有效用於抵銷與對沖風險有關的公允價值或被對沖項目現金流量變動，即在對沖關係符合以下所有對沖成效規定之時：

- 被對沖項目與對沖工具之間存在經濟關係；
- 信用風險的影響不會支配因該經濟關係引起的價值變動；及
- 對沖關係的對沖比率與本集團實際對沖的被對沖項目數量及實體實際用於對沖該數量被對沖項目的對沖工具數量所產生的對沖比率一致。

倘對沖關係不再符合對沖比率相關的對沖成效規定，但該指定對沖關係的風險管理目的維持不變，本集團可調整對沖關係的對沖比率(即重新調整對沖)，以使其再次符合有關合資格標準。

現金流量對沖

被指定為符合現金流量對沖的衍生工具及其他合資格對沖工具的公允價值變動之有效部分於其他全面收益內確認並累計於對沖儲備，僅限於被對沖項目於對沖開始時累計的公允價值變動。與無效部分相關之收益或損失即時於損益內確認。

過往於其他全面收益中確認並於權益中累計的金額，於被對沖項目影響損益時重新分類至損益，並計入已確認被對沖項目。但是，當對沖預測交易導致確認非金融資產或非金融負債時，過往在其他全面收益中確認並在權益中累計的收益及損失從權益中移除並計入非金融資產或非金融負債成本的初始計量中。該轉移不會影響其他全面收益。此外，倘本集團預期對沖儲備中累計的部分或全部損失未來將不可收回，該金額會即時重新分類至損益。



3. 主要會計政策(續)

對沖會計處理(續)

終止對沖會計處理

本集團僅在對沖關係(或其一部分)不再符合有關合資格標準時預先終止對沖會計處理(經重新調整後(如適用))。有關情況包括對沖工具屆滿或出售、終止或獲行使。終止對沖會計處理可影響對沖關係的整體或其中一部分(在有關情況下對沖會計處理繼續適用於對沖關係的其餘部分)。

對於現金流量對沖而言，當時在其他全面收益中確認並累計於權益中的任何收益或損失仍保留在權益內，並於預測交易最終在損益內確認時進行確認。當預測交易預期不會發生時，於權益中累計的收益或損失將即時在損益內確認。

4. 估計不確定性主要來源

編製簡明綜合財務報表時須採用若干重要會計估計，亦須本集團管理層在採用會計政策過程中作出判斷。截至2019年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表所採用估計的不確定性主要來源與本集團編製截至2018年12月31日止年度的綜合財務報表時所採用者相同。

5. 收入及分部資料

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 (未經審計)	2018年 人民幣千元 (未經審計)	2019年 人民幣千元 (未經審計)	2018年 人民幣千元 (未經審計)
融資租賃收入	1,244,304	881,297	2,359,689	1,689,926
售後回租安排的收入(附註i)	123,796	—	156,123	—
經營租賃收入	112,061	37,340	212,320	73,872
服務費收入(附註ii)	363,768	198,769	603,176	366,984
保理收入(附註iii)	87,139	148,536	163,386	288,798
委託貸款及其他貸款收入(附註iii)	25,041	16,817	44,431	34,512
收入總額	1,956,109	1,282,759	3,539,125	2,454,092

附註i：2019年1月1日應用《國際財務報告準則》第16號後，2019年1月1日或之後新訂立的售後回租交易應收款項部分分類為售後回租安排的應收款項。因此，相關收入均為按實際利率法計算的利息收入。

5. 收入及分部資料(續)

附註ii：服務費收入來自客戶合約，根據各項服務的條款於完成服務且收入能可靠計量時，於某一時間點確認，原因在於僅當屆時本集團方有權就所提供服務向客戶收取費用。服務適用於一年內所有期間或更短。如《國際財務報告準則》第15號批准，分配至未履行合約的交易價不予披露。

附註iii：保理收入和委託貸款及其他貸款收入均為按實際利率法計算的利息收入。

本集團管理層已確定本集團在當前及過往中期期間只有一個經營和報告分部。本集團管理層審閱本集團之綜合財務狀況表及整體業績，以分配資源及評估本集團之表現。

地區資料

本集團來自外部客戶之收入主要來自於中國之經營及服務，本集團的非流動資產主要位於中國。

主要客戶資料

截至2019年6月30日止六個月，概無與單一外部客戶之交易收入佔本集團總收入的10%或以上。

6. 投資收益或損失淨額

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 (未經審計)	2018年 人民幣千元 (未經審計)	2019年 人民幣千元 (未經審計)	2018年 人民幣千元 (未經審計)
衍生金融工具的淨(損失)/收益	(6,264)	28,112	(65,924)	6,243
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	19,450	21,827	38,053	33,532
	13,186	49,939	(27,871)	39,775



7. 其他收入、收益或損失

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 (未經審計)	2018年 人民幣千元 (未經審計)	2019年 人民幣千元 (未經審計)	2018年 人民幣千元 (未經審計)
金融機構存款利息收入	18,118	9,699	33,188	14,577
買入返售金融資產的利息收入	19,201	1,014	39,249	1,790
匯兌損失	(52,065)	(28,524)	(6,926)	(8,918)
政府補助(附註)	—	7,786	71,561	43,386
處置融資租賃資產之損失	(10,493)	(1,491)	(13,194)	(3,575)
其他	6,458	15,567	15,649	25,680
	(18,781)	4,051	139,527	72,940

附註：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提供的財政扶持以及增值稅退稅。

8. 折舊及攤銷

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 (未經審計)	2018年 人民幣千元 (未經審計)	2019年 人民幣千元 (未經審計)	2018年 人民幣千元 (未經審計)
物業及設備折舊	51,027	19,542	99,499	38,635
使用權資產折舊	10,194	—	15,591	—
其他無形資產攤銷	1,023	674	2,007	1,205
	62,244	20,216	117,097	39,840

財務信息附註

9. 員工成本

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 (未經審計)	2018年 人民幣千元 (未經審計)	2019年 人民幣千元 (未經審計)	2018年 人民幣千元 (未經審計)
薪酬、花紅及津貼	127,378	67,971	213,898	147,539
社會福利	26,739	20,915	52,775	39,947
其他	3,480	3,591	9,677	7,957
	157,597	92,477	276,350	195,443

本集團在中國的國內僱員參與由國家管理及有關市政府和省府運作的社會福利計劃，包括社會養老保險、醫療保險、住房公積金及其他社會福利供款。根據有關規定，本集團承擔的保費及福利津貼定期計算並支付予有關勞工及社會福利署。這些社會保障計劃是界定供款計劃，相關計劃供款被確認為支出。除參與中國內地市政府和省府組織的多項界定供款退休福利計劃外，本集團亦須就期內僱員的薪酬及花紅每月以固定比率向年金計劃供款。本集團向該等養老計劃的供款計入有關期間的損益。

10. 利息支出

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 (未經審計)	2018年 人民幣千元 (未經審計)	2019年 人民幣千元 (未經審計)	2018年 人民幣千元 (未經審計)
負債之利息：				
借款	538,684	316,462	900,038	605,569
應付債券	354,463	235,833	695,610	446,381
租賃負債	1,457	—	1,820	—
	894,604	552,295	1,597,468	1,051,950

11. 其他經營支出

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 (未經審計)	2018年 人民幣千元 (未經審計)	2019年 人民幣千元 (未經審計)	2018年 人民幣千元 (未經審計)
租賃物業之租金	—	9,431	—	17,456
短期租賃開支	4,718	—	8,549	—
差旅費用	14,127	9,440	22,943	16,152
諮詢費用	6,895	5,049	8,471	10,541
業務發展費用	3,268	2,802	5,395	5,597
行政費用	2,281	2,578	4,203	4,634
通訊費用	2,961	2,383	5,169	3,978
銀行手續費	2,769	2,173	7,307	3,609
稅項及附加	1,950	1,717	3,548	2,966
核數師酬金	1,362	555	2,190	1,146
其他	13,362	7,545	14,263	9,911
	53,693	43,673	82,038	75,990

12. 預期信用損失

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 (未經審計)	2018年 人民幣千元 (未經審計)	2019年 人民幣千元 (未經審計)	2018年 人民幣千元 (未經審計)
應收融資租賃款減值損失撥備	75,261	186,284	271,823	412,544
售後回租安排的應收款項減值損失撥備	82,598	—	146,229	—
貸款及應收款項減值損失撥備/(轉回)	57,251	(66,401)	142,387	(84,403)
買入返售金融資產減值損失轉回	(506)	—	(654)	—
應收賬款減值損失撥備	165	234	169	405
現金及銀行結餘減值損失轉回	(12)	(5)	(53)	(17)
其他資產減值損失撥備	(725)	(1,258)	(743)	(1,093)
	214,032	118,854	559,158	327,436

13. 所得稅費用

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 (未經審計)	2018年 人民幣千元 (未經審計)	2019年 人民幣千元 (未經審計)	2018年 人民幣千元 (未經審計)
當期稅項：				
中國企業所得稅	183,076	142,426	355,753	270,636
香港利得稅	791	—	1,658	—
其他司法管轄區	42	86	108	111
小計	183,909	142,512	357,519	270,747
遞延稅項	(46,229)	(8,280)	(108,746)	(45,551)
合計	137,680	134,232	248,773	225,196

根據中華人民共和國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，本公司及本集團中國附屬公司的稅率為25%。愛爾蘭之稅項按照現行稅率12.5%或25.0%計算，而香港之稅項按照現行稅率16.5%或8.25%計算。

14. 每股收益

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 (未經審計)	2018年 人民幣千元 (未經審計)	2019年 人民幣千元 (未經審計)	2018年 人民幣千元 (未經審計)
用以計算每股基本及稀釋收益的收益：				
本公司股東應佔期間利潤	374,028	353,236	674,673	607,262
每股基本收益的股份加權平均數目(千股) (附註)	7,380,092	7,000,000	7,191,096	7,000,000
每股稀釋收益的股份加權平均數目(千股)	7,380,092	7,000,000	7,191,096	7,000,000
每股基本收益	0.05	0.05	0.09	0.09
每股稀釋收益	0.05	不適用	0.09	不適用

附註：本公司於2019年6月3日在香港聯交所主板上市，發行了1,235,300,000股每股面值人民幣1元的H股。

由於本公司超額配股權的行權價格高於購股權期間股份的平均市價，故行使購股權不會對截至2019年6月30日止期間的每股盈利產生稀釋效應。

過往中期期間，並無任何發行在外的潛在普通股，故並無呈列每股稀釋收益。

15. 股息

當前中期期間結束後，本公司董事決定派付截至2019年6月30日止六個月的中期股息每股人民幣0.05元(含稅)，合共人民幣411,765千元(含稅)(2018年：零)。

16. 物業、設備及使用權資產

截至2019年6月30日止六個月，本集團以總成本人民幣502,453千元收購物業及設備項目(截至2018年6月30日止六個月：人民幣2,679千元)，其中於本中期期間為經營租賃業務所購兩架飛機的成本為人民幣486,888千元。

截至2019年6月30日止六個月，本集團就使用土地及樓宇訂立新租賃協議。本集團須支付固定週期款項。租賃開始時，本集團確認使用權資產人民幣163,043千元及租賃負債人民幣163,043千元。

17. 應收融資租賃款

	於2019年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2018年12月31日 人民幣千元 (經審計)
最低應收融資租賃款		
— 一年以內	33,345,359	34,796,245
— 一至五年	29,773,952	34,344,977
— 五年以上	233,436	284,646
應收融資租賃款總額	63,352,747	69,425,868
減：未實現融資租賃收益	(5,291,417)	(6,068,188)
最低應收融資租賃款之現值	58,061,330	63,357,680
減：減值損失準備	(1,691,813)	(1,704,968)
應收融資租賃款賬面值	56,369,517	61,652,712
最低應收融資租賃款現值		
— 一年以內	30,513,134	31,754,869
— 一至五年	27,343,247	31,343,044
— 五年以上	204,949	259,767
合計	58,061,330	63,357,680

17. 應收融資租賃款(續)

	於2019年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2018年12月31日 人民幣千元 (經審計)
分析：		
流動	29,575,234	30,828,048
非流動	26,794,283	30,824,664
合計	56,369,517	61,652,712

本集團就若干基礎設施、交通物流等之機器設備簽訂融資租賃安排。本公司及其附屬公司絕大部分租賃以人民幣計價。簽訂的融資租賃期限為一至八年。

於2019年6月30日，初始成本約人民幣17,235,217千元(2018年12月31日：人民幣21,192,138千元)之應收融資租賃款被用於質押，作為本集團銀行借款的抵押物。

應收融資租賃款之利率主要為浮動利率，參照中國人民銀行(「中國人民銀行」)基準利率(「中國人民銀行利率」)。
應收融資租賃款之利率定期參照中國人民銀行利率進行調整。



17. 應收融資租賃款(續)

應收融資租賃款減值損失準備變動

	第一階段 12個月 預期信用損失 人民幣千元	第二階段 整個存續期 預期信用損失 無信用減值 人民幣千元	第三階段 整個存續期 預期信用損失 信用減值 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2018年12月31日(經審計)				1,704,968
損失準備變更(未經審計):				
— 轉至第一階段	38,648	(35,362)	(3,286)	—
— 轉至第二階段	(18,888)	19,768	(880)	—
— 轉至第三階段	(21,032)	(21,031)	42,063	—
— 收回過往已核銷應收融資租賃款	—	—	23,983	23,983
— 核銷	—	—	(269,389)	(269,389)
— 其他終止確認	—	—	(39,572)	(39,572)
— (計入)/扣除自損益	(169,239)	141,951	299,111	271,823
於2019年6月30日(未經審計)				1,691,813

2019年6月30日，本集團第一階段、第二階段及第三階段的應收融資租賃款之預期信用損失率分別為1.48%、30.58%及57.29%。

	第一階段 12個月 預期信用損失 人民幣千元	第二階段 整個存續期 預期信用損失 無信用減值 人民幣千元	第三階段 整個存續期 預期信用損失 信用減值 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2018年1月1日(經審計)				1,496,208
損失準備變更(經審計):				
— 轉至第一階段	5,364	(4,608)	(756)	—
— 轉至第二階段	(9,104)	144,490	(135,386)	—
— 轉至第三階段	(8,772)	(88,494)	97,266	—
— 收回過往已核銷應收融資租賃款	—	—	20,261	20,261
— 核銷	—	—	(388,258)	(388,258)
— 其他終止確認	—	—	(145,304)	(145,304)
— 扣除自/(計入)損益	216,169	(38,984)	544,876	722,061
於2018年12月31日(經審計)				1,704,968

2018年12月31日，本集團第一階段、第二階段及第三階段的應收融資租賃款之預期信用損失率分別為1.62%、26.85%及52.84%。

18. 售後回租安排的應收款項

下表載列售後回租安排的應收款項總額及淨額。

	於2019年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2018年12月31日 人民幣千元 (經審計)
一年以內	4,684,720	—
一至五年	8,475,075	—
售後回租安排的應收款項總額	13,159,795	—
減：利息調整	(1,542,659)	—
售後回租安排的應收款項現值	11,617,136	—
減：減值準備	(146,229)	—
售後回租安排的應收款項賬面值	11,470,907	—
售後回租安排的應收款項現值：		
— 一年以內	4,135,553	—
— 一至五年	7,481,583	—
合計	11,617,136	—



18. 售後回租安排的應收款項(續)

	於2019年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2018年12月31日 人民幣千元 (經審計)
分析：		
流動	4,083,497	—
非流動	7,387,410	—
合計	11,470,907	—

於2019年1月1日採用《國際財務報告準則》第16號後，2019年1月1日或之後新訂立的售後回租交易的部分應收款項分類為《國際財務報告準則》第9號範圍內售後回租安排的應收款項。2019年1月1日之前訂立的售後回租交易的計量不變。

於2019年6月30日，初始成本約人民幣1,676,562千元之售後回租安排的應收款項被用於質押，作為本集團銀行借款的抵押物。

售後回租安排的應收款項之減值損失準備變動：

	第一階段 12個月 預期信用損失 人民幣千元	第二階段 整個存續期 預期信用損失 無信用減值 人民幣千元	第三階段 整個存續期 預期信用損失 信用減值 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2018年12月31日(經審計)				—
損失準備變更(未經審計)：				
— 自損益扣除	141,908	3,900	421	146,229
於2019年6月30日(未經審計)				146,229

2019年6月30日，本集團第一階段、第二階段及第三階段的售後回租安排的應收款項之預期信用損失率分別為1.22%、39.70%及67.65%。

財務信息附註

19. 貸款及應收款項

	於2019年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2018年12月31日 人民幣千元 (經審計)
應收保理款	7,474,269	6,346,945
委託貸款及其他貸款	1,138,728	889,250
貸款及應收款項小計	8,612,997	7,236,195
減：應收保理款撥備	(631,141)	(442,965)
委託貸款及其他貸款撥備	(47,244)	(92,835)
合計	7,934,612	6,700,395

	於2019年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2018年12月31日 人民幣千元 (經審計)
分析：		
流動	5,381,414	4,276,336
非流動	2,553,198	2,424,059
合計	7,934,612	6,700,395



19. 貸款及應收款項(續)

a. 下表載列應收保理款總額及淨額：

	於2019年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2018年12月31日 人民幣千元 (經審計)
一年以內	5,338,417	4,210,447
一至五年	2,603,504	2,544,617
五年以上	133,302	142,785
應收保理款總額	8,075,223	6,897,849
減：利息調整	(600,954)	(550,904)
應收保理款現值	7,474,269	6,346,945
減：減值準備	(631,141)	(442,965)
應收保理款賬面值	6,843,128	5,903,980
應收保理款現值：		
— 一年以內	4,940,568	3,874,175
— 一至五年	2,410,371	2,341,388
— 五年以上	123,330	131,382
合計	7,474,269	6,346,945

應收保理款撥備變動：

	第一階段 12個月 預期信用損失 人民幣千元	第二階段 整個存續期 預期信用損失 無信用減值 人民幣千元	第三階段 整個存續期 預期信用損失 信用減值 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2018年12月31日(經審計)				442,965
損失準備變更(未經審計)：				
— 轉至第二階段	(37,552)	37,552	—	—
— 轉至第三階段	(4,955)	—	4,955	—
— 自損益扣除	25,062	151,903	11,211	188,176
於2019年6月30日(未經審計)				631,141

2019年6月30日，本集團第一階段、第二階段及第三階段的應收保理款之預期信用損失率分別為1.84%、26.21%及50.35%。

19. 貸款及應收款項(續)

	第一階段 12個月 預期信用損失 人民幣千元	第二階段 整個存續期 預期信用損失 無信用減值 人民幣千元	第三階段 整個存續期 預期信用損失 信用減值 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2018年1月1日(經審計)				533,648
損失準備變更(經審計):				
— 轉至第一階段	141,529	(141,529)	—	—
— 轉至第二階段	(29,678)	29,678	—	—
— 轉至第三階段	(264)	—	264	—
— 核銷	—	—	(68,033)	(68,033)
— 計入/(扣除自)損益	(244,713)	219,463	2,600	(22,650)
於2018年12月31日(經審計)				442,965

2018年12月31日，本集團第一階段、第二階段及第三階段的應收保理款之預期信用損失率分別為2.26%、29.12%及38.88%。

b. 下表載列委託貸款及其他貸款總額及淨額：

	於2019年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2018年12月31日 人民幣千元 (經審計)
一年以內	894,900	751,945
一至五年	233,297	121,709
五年以上	10,531	15,596
委託貸款及其他貸款總額	1,138,728	889,250
減：減值準備	(47,244)	(92,835)
委託貸款及其他貸款賬面值	1,091,484	796,415



19. 貸款及應收款項(續)

委託貸款及其他貸款撥備變動：

	第一階段 12個月 預期信用損失 人民幣千元	第二階段 整個存續期 預期信用損失 無信用減值 人民幣千元	第三階段 整個存續期 預期信用損失 信用減值 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2018年12月31日(經審計)				92,835
損失準備變更(未經審計)：				
— 轉至第三階段	(2,995)	—	2,995	—
— (計入)/扣除自損益	(46,611)	(4,487)	5,309	(45,789)
— 因換算產生之匯兌差額	198	—	—	198
於2019年6月30日(未經審計)				47,244

2019年6月30日，本集團第一階段、第二階段及第三階段的委託貸款及其他貸款之預期信用損失率分別為2.81%、28.83%及40.91%。

	第一階段 12個月 預期信用損失 人民幣千元	第二階段 整個存續期 預期信用損失 無信用減值 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2018年1月1日(經審計)			38,292
損失準備變更(經審計)：			
— 轉至第二階段		(950)	950
— 自損益扣除	42,409	11,900	54,309
— 因換算產生之匯兌差額	234	—	234
於2018年12月31日(經審計)			92,835

2018年12月31日，本集團第一階段、第二階段的委託貸款及其他貸款之預期信用損失率分別為9.30%及44.21%。

20. 遞延稅項

出於財務呈報目的，遞延稅項結餘分析如下：

	於2019年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2018年12月31日 人民幣千元 (經審計)
遞延稅項資產	835,929	727,607
遞延稅項負債	(10,635)	(12,319)
	825,294	715,288



20. 遞延稅項(續)

本中期期間及截至2018年12月31日止年度已確認之主要遞延稅項資產/(負債)及相關變動如下：

	減值損失 準備 人民幣千元	衍生工具之 公允價值變動 人民幣千元	以公允價值 計量且其變動 計入當期損益 的金融資產之 公允價值變動 人民幣千元	可抵扣稅損 人民幣千元	折舊 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
2018年12月31日 (經審計)	732,361	(928)	(10,121)	21,136	(27,160)	—	715,288
採用《國際財務報告準 則》第16號的影響	—	—	—	—	—	679	679
2019年1月1日	732,361	(928)	(10,121)	21,136	(27,160)	679	715,967
計入/(扣除自)損益	108,137	(816)	(55)	10,553	(9,021)	(52)	108,746
計入其他全面收益	—	580	—	—	—	—	580
匯兌影響	—	6	—	176	(181)	—	1
2019年6月30日 (未經審計)	840,498	(1,158)	(10,176)	31,865	(36,362)	627	825,294
2018年1月1日 (經審計)	567,556	1,469	(46)	11,499	(9,552)	—	570,926
計入/(扣除自)損益	164,797	(2,407)	(10,075)	8,895	(16,580)	—	144,630
匯兌影響	8	10	—	742	(1,028)	—	(268)
2018年12月31日 (經審計)	732,361	(928)	(10,121)	21,136	(27,160)	—	715,288

財務信息附註

21. 其他資產

非流動

	於2019年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2018年12月31日 人民幣千元 (經審計)
收回融資租賃資產	157,401	144,596
購置物業、設備及無形資產之預付款項	82,890	—
政府合作項目長期應收款項	24,791	—
其他	15,156	7,505
小計	280,238	152,101
減：減值損失準備	(14,948)	(3,515)
合計	265,290	148,586

流動

	於2019年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2018年12月31日 人民幣千元 (經審計)
政府項目按金(附註)	148,500	335,000
增值稅留抵稅額及暫估進項稅留抵稅額	103,772	148,513
在建物業	217,182	96,836
預付款項	54,010	56,212
應收利息	17,968	22,273
遞延發行股份成本	—	17,125
訴訟保全費	18,707	16,550
訴訟保證金	25	25
應收票據	—	1,000
其他	19,073	34,206
小計	579,237	727,740
減：減值損失準備	(809)	(1,824)
合計	578,428	725,916

附註：就政府購買服務業務項目支付的項目按金。



21. 其他資產(續)

其他資產減值損失準備變動如下：

	於2019年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2018年12月31日 人民幣千元 (經審計)
於期／年初	5,339	2,337
本期間／年度計提	11,478	4,169
終止確認	(1,058)	(1,172)
因換算產生之匯兌差額	(2)	5
於期／年末	15,757	5,339

22. 應收賬款

	於2019年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2018年12月31日 人民幣千元 (經審計)
應收貿易款	4,016	4,016
應收服務費	25,119	2,920
應收融資租賃結算款	28,000	28,000
應收經營租賃款	3,607	10,552
小計	60,742	45,488
減：減值損失準備		
— 應收貿易款	(4,016)	(4,016)
— 應收服務費	(151)	(42)
— 應收融資租賃結算款	(140)	(140)
— 應收經營租賃款	(18)	(53)
合計	56,417	41,237

財務信息附註

22. 應收賬款(續)

自收入確認日期起應收賬款賬齡分析如下：

	於2019年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2018年12月31日 人民幣千元 (經審計)
一年以內	56,374	41,109
一至三年	43	121
三年以上	—	7
合計	56,417	41,237

應收賬款減值損失準備變動如下：

	於2019年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2018年12月31日 人民幣千元 (經審計)
於期／年初	4,251	4,037
本期間／年度計提	169	651
核銷	(94)	(438)
因換算產生之匯兌差額	(1)	1
於期／年末	4,325	4,251



23. 買入返售金融資產

	於2019年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2018年12月31日 人民幣千元 (經審計)
買入返售應收融資租賃款	932,600	987,600
減：減值損失撥備	(6,110)	(6,764)
合計	926,490	980,836

24. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	於2019年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2018年12月31日 人民幣千元 (經審計)
以公允價值計量：		
貨幣市場基金	544,866	1,895,563
股權投資	35,753	36,078
結構性存款	264,044	430,756
合計	844,663	2,362,397
分析：		
未上市	844,663	2,362,397
分析：		
流動	808,910	2,326,319
非流動	35,753	36,078
合計	844,663	2,362,397

財務信息附註

25. 衍生金融工具

	2019年6月30日(未經審計)		
	名義金額	資產	負債
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
利率互換	4,177,023	—	(104,139)
外匯遠期	2,097,063	22,344	(3)
外匯利率交叉互換	1,197,841	2,278	—
合計	7,471,927	24,622	(104,142)

	2018年12月31日(經審計)		
	名義金額	資產	負債
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
利率互換	3,422,812	2,356	(20,752)
外匯遠期	1,987,938	7,814	(2,720)
合計	5,410,750	10,170	(23,472)

於2019年6月30日，美元利率互換的固定利率為2.3440%至4.2100%（2018年12月31日：美元利率互換的固定利率為2.3440%至2.8200%）。

於2019年6月30日，外匯遠期買入美元及沽出人民幣的遠期匯率介乎6.7300至6.9094（2018年12月31日：6.7300至6.9094）。

於2019年6月30日，外匯利率交叉互換的美元利率互換固定利率為3.7000%至3.8545%，買入美元及沽出人民幣的遠期匯率為6.7350至6.9110。



26. 現金及銀行結餘

	於2019年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2018年12月31日 人民幣千元 (經審計)
受限制銀行存款(附註)	395,332	621,254
現金及銀行結餘	5,576,532	3,662,767
減：銀行存款減值	(9)	(64)
合計	5,971,855	4,283,957

附註：於2019年6月30日及2018年12月31日，銀行存款均限制使用，即由本集團就應付票據、借款及飛機維護基金而持有的質押存款。

27. 借款

	於2019年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2018年12月31日 人民幣千元 (經審計)
銀行借款	31,333,327	29,924,523
關聯方的借款	914,336	1,074,090
租賃負債	179,461	—
合計	32,427,124	30,998,613
分析：		
即期	16,099,039	18,162,075
非即期	16,328,085	12,836,538
合計	32,427,124	30,998,613

財務信息附註

27. 借款(續)

a. 銀行借款

	於2019年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2018年12月31日 人民幣千元 (經審計)
有擔保借款	12,223,928	14,554,581
無擔保及無保證借款	18,501,171	14,856,575
有保證借款	608,228	513,367
合計	31,333,327	29,924,523
分析：		
即期	16,053,526	17,087,985
非即期	15,279,801	12,836,538
合計	31,333,327	29,924,523

	於2019年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2018年12月31日 人民幣千元 (經審計)
應償付賬面值：		
一年以內	16,053,526	17,087,985
一至兩年	9,165,950	7,974,056
兩至五年	4,744,838	3,330,063
五年以上	1,369,013	1,532,419
合計	31,333,327	29,924,523

有擔保借款均以應收融資租賃款、售後回租安排應收款項質押。部分有擔保借款亦以飛機及本公司所持附屬公司股權作抵押。詳情請參閱附註17、18及26。

27. 借款(續)

a. 銀行借款(續)

本集團借款的合約利率範圍如下：

	於2019年6月30日 (未經審計)	於2018年12月31日 (經審計)
合約利率：		
定息借款	3.25%至5.30%	3.25%至5.65%
浮息借款	中國人民銀行利率 倍數90%至122% 倫敦銀行同業拆息 加0.7%–1.75%	中國人民銀行利率 倍數90%至122% 倫敦銀行同業拆息 加0.7%–1.75%

b. 關聯方的借款

	於2019年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2018年12月31日 人民幣千元 (經審計)
應償付賬面值：		
一年以內	—	1,074,090
一至兩年	914,336	—
合計	914,336	1,074,090

附註：於2019年6月30日及2018年12月31日，關聯方的借款均為無擔保，實際年利率分別介乎3.50%至5.52%及2.70%至5.52%。

財務信息附註

27. 借款(續)

c. 租賃負債

	於2019年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2018年12月31日 人民幣千元 (經審計)
應償付賬面值：		
一年以內	45,513	—
一至兩年	35,459	—
兩至五年	98,489	—
合計	179,461	—

28. 應計員工成本

	於2019年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2018年12月31日 人民幣千元 (經審計)
薪酬、花紅及津貼	107,183	138,193
其他	4,050	—
合計	111,233	138,193

29. 應付賬款

	於2019年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2018年12月31日 人民幣千元 (經審計)
購買租賃設備及保理的應付賬款	235,607	401,138
按賬齡分析：		
60天內	26,020	289,209
61天至90天	2,379	6,856
91天以上	207,208	105,073
合計	235,607	401,138

30. 應付債券

	於2019年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2018年12月31日 人民幣千元 (經審計)
分析：		
即期	16,721,958	12,856,859
非即期	13,722,951	14,594,792
合計	30,444,909	27,451,651

財務信息附註

30. 應付債券(續)

a. 按性質劃分的應付債券

	於2019年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2018年12月31日 人民幣千元 (經審計)
短期融資券(附註i)	999,410	2,247,710
超短期融資券(附註ii)	4,997,607	2,997,585
資產支持證券(附註iii)	10,884,573	9,006,332
固定期限中期票據(附註iv)	2,578,884	3,390,861
公司債券(附註v)	4,186,259	3,685,031
非公開定向債務融資工具(附註vi)	4,585,589	3,289,130
資產支持票據(附註vii)	2,212,587	2,835,002
合計	30,444,909	27,451,651

附註i：

發行日	2018年10月29日
未償還本金	人民幣1,000百萬元
票面利率	4.30%
期限	1年

附註ii：

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6日
未償還本金	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%
期限	270天	270天	210天	270天	270天



30. 應付債券(續)

a. 按性質劃分的應付債券(續)

附註iii：

發行日	2016年11月15日	2017年8月4日	2018年4月27日	2018年6月15日	2018年8月14日	2018年9月14日	2018年11月23日
未償還本金	優先級： 人民幣1,425百萬元； 次級： 人民幣75百萬元	優先級： 人民幣1,568百萬元； 次級： 人民幣83百萬元	優先級： 人民幣219.33百萬元； 次級： 人民幣44百萬元	優先級： 人民幣461.83百萬元； 次級： 人民幣75百萬元	優先級： 人民幣493.84百萬元； 次級： 人民幣70百萬元	優先級： 人民幣149.25百萬元； 次級： 人民幣50百萬元	優先級： 人民幣803.9百萬元； 次級： 人民幣75百萬元
票面利率	優先級：3.72%	優先級：5.40%	優先級：5.10%、 5.40%及6.10%	優先級：5.49%、 5.70%及5.84%	優先級：4.50%、 4.85%及5.83%	優先級：5.00%	優先級：4.66%、 4.73%及5.80%
期限	優先級：36個月； 次級：36個月	優先級：35個月； 次級：35個月	優先級：33個月； 次級：33個月	優先級：32個月； 次級：32個月	優先級：30個月； 次級：33個月	優先級：14個月； 次級：23個月	優先級：31個月； 次級：37個月
發行日	2018年12月27日	2019年2月27日	2019年3月19日	2019年4月16日	2019年5月31日	2019年6月14日	
未償還本金	優先級： 人民幣560.32百萬元； 次級： 人民幣50百萬元	優先級： 人民幣1,163.16百萬元； 次級： 人民幣80百萬元	優先級： 人民幣776.12百萬元； 次級： 人民幣50百萬元	優先級： 人民幣1,185.54百萬元； 次級： 人民幣80百萬元	優先級： 人民幣950百萬元； 次級： 人民幣50百萬元	優先級： 人民幣1,167百萬元； 次級： 人民幣80百萬元	
票面利率	優先級：5.00%及5.50%	優先級：3.83%、 4.18%及5.00%	優先級：4.00%、 4.05%及4.70%	優先級：3.69%、 3.83%及4.40%	優先級：4.00%、 4.15%及4.34%	優先級：4.00%、 4.30%及4.50%	
期限	優先級：17個月； 次級：36個月	優先級：34個月； 次級：37個月	優先級：20個月； 次級：35個月	優先級：30個月； 次級：36個月	優先級：20個月； 次級：36個月	優先級：33個月； 次級：36個月	

本公司持有所有次級資產支持證券。

附註iv：

發行日	2016年6月3日	2016年7月13日	2018年3月20日	2018年4月24日
未償還本金	人民幣185百萬元	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%
期限	5年	5年	3年	3年

30. 應付債券(續)

a. 按性質劃分的應付債券(續)

附註v：

發行日	2017年6月19日	2017年7月19日	2018年9月20日	2018年10月24日	2019年2月26日
未償還本金	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%
期限	3年	3年	3年	3年	3年

附註vi：

發行日	2017年11月9日	2018年2月7日	2018年6月13日	2018年11月27日	2018年12月10日 至11日	2019年4月18日	2019年5月31日
未償還本金	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	人民幣300百萬元	人民幣1,000百萬元
票面利率	5.80%	6.35%	6.50%	5.20%	5.13%	4.65%	4.70%
期限	3年	3年	3年	3年	2年	3年	3年

附註vii：

發行日		2017年11月22日	2018年7月27日至30日	2018年12月21日至24日
未償還本金		優先級： 人民幣1,360百萬元； 次級： 人民幣70百萬元	優先級： 人民幣207.53百萬元； 次級： 人民幣50百萬元	優先級： 人民幣655.35百萬元； 次級： 人民幣50百萬元
票面利率		優先級：5.80%	優先級：4.90%、 5.00%及6.20%	優先級：4.50%、 4.80%及5.90%
期限		優先級：34個月； 次級：37個月	優先級：9個月、19個月 及27個月；次級：27個月	優先級：11個月、24個月 及33個月；次級：35個月

本公司持有所有次級資產支持票據。

31. 其他負債

	於2019年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2018年12月31日 人民幣千元 (經審計)
流動		
應付關聯方款項	—	3,994
一年以內到期之保證金	2,262,951	1,892,549
遞延收益	366,657	150,771
應付利息	542,896	527,736
應付票據	520,663	358,796
預收款項	13,379	4,710
其他應付稅項	10,482	3,545
應計支出	152,759	96,266
政府合作項目應付款項	62,083	—
其他應付賬款	100,441	93,940
合計	4,032,311	3,132,307
非流動		
承租人保證金	6,158,082	5,667,627
遞延收益	383,883	497,799
供應商及代理商保證金	27,919	21,279
保理業務保證金	296,787	303,433
飛機維護基金	211,028	138,547
遞延政府補助	27,089	—
其他應付賬款	44,278	36,250
合計	7,149,066	6,664,935

財務信息附註

32. 股本

	於2019年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2018年12月31日 人民幣千元 (經審計)
發行及全額實收股本		
於期／年初(附註ii)	7,000,000	7,000,000
增加(附註i)	1,235,300	—
於期／年末	8,235,300	7,000,000

附註i：本公司於2019年6月3日在香港聯交所主板上市，發行了1,235,300,000股每股面值人民幣1元的H股，所得款項總額港幣2,322,364,000元。扣除發行費用後，已分別將人民幣1,235,300,000元及人民幣726,313,000元計入股本及資本公積。

附註ii：於香港聯交所上市後，本公司有兩類普通股，即H股與內資股。海通恆信金融集團有限公司持有的合計4,559,153,176股非上市外資股按一比一的基準轉換為H股。

所有內資股與H股在股息與表決權方面均享有同等權益。

33. 其他權益工具

2016年3月11日，本公司發行本金人民幣1,200百萬元的永續中期票據，起息日為2016年3月14日。

上述金融工具無固定到期日，本公司可選擇於第五個付息日當日或之後贖回本金及支付任何已產生、未付或遞延利息。

除非發生下述強制付息事件，本公司可於任何付息日選擇推遲支付利息，且無遞延支付利息的次數限制，相關利息遞延不構成發行人違約。

倘發生以下強制付息事件，本公司不得遞延當期利息以及付息日前12個月內所有已遞延利息：

- 向普通股股東宣派及支付股息
- 減少註冊實收資本／股本



33. 其他權益工具(續)

根據上述條款和條件，本公司董事認為，本公司享有無條件權利避免交付現金或其他金融資產。因此，根據《國際會計準則》第32號「金融工具：呈報」，上述永續票據以其他股權工具計量。

截至2019年6月30日止六個月，本集團永續票據持有人應佔利潤為人民幣24,851千元(截至2018年6月30日止六個月：人民幣24,707千元)，乃參考條款及條件指定的分派比率釐定。

34. 金融資產轉移

資產支持證券

本集團於日常業務過程中進行證券化交易，當中本集團向結構化主體轉讓應收融資租賃款、售後回租安排應收款項及應收保理款，而結構化主體向投資者發行資產支持證券。由於本集團持有所有次級資產支持證券，保留已轉移資產的絕大部分風險及回報，因此繼續確認全部已轉移資產並就已收代價確認應付債券。

於2019年6月30日，按原始成本列賬的應收融資租賃款約人民幣12,393百萬元已轉移但未終止確認(2018年12月31日：人民幣9,902百萬元)。

於2019年6月30日，按原始成本列賬的售後回租安排應收款項約人民幣111百萬元已轉移但未終止確認。

於2019年6月30日，按原始成本列賬的應收保理款約人民幣434百萬元已轉移但未終止確認(2018年12月31日：人民幣458百萬元)。

於2019年6月30日，相關金融負債的賬面值為人民幣10,885百萬元(2018年12月31日：人民幣9,006百萬元)。

34. 金融資產轉移(續)

資產支持中期票據

本集團於日常業務過程中進行證券化交易，當中本集團向結構化主體轉讓應收融資租賃款及售後回租安排應收款項，而結構化主體在中國銀行間市場向投資者發行資產支持票據。由於本集團持有所有次級資產支持票據，保留已轉移資產的絕大部分風險及回報，因此繼續確認全部已轉移資產並就已收代價確認應付債券。

於2019年6月30日，按原始成本列賬的應收融資租賃款約人民幣2,513百萬元已轉移但未終止確認(2018年12月31日：人民幣2,998百萬元)。

於2019年6月30日，按原始成本列賬的售後回租安排應收款項約人民幣13百萬元已轉移但未終止確認。

於2019年6月30日，相關金融負債的賬面值為人民幣2,213百萬元(2018年12月31日：人民幣2,835百萬元)。

35. 現金及現金等價物

基於簡明綜合現金流量表之目的，現金及現金等價物載列如下：

	於2019年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2018年12月31日 人民幣千元 (經審計)
銀行存款	5,576,532	3,662,767
合計	5,576,532	3,662,767

36. 資本承諾

	於2019年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2018年12月31日 人民幣千元 (經審計)
已簽約但尚未計提：		
政府與社會資本合作項目管理及政府購買服務業務的構建及發展物業及設備	539,218	721,587
	712,906	1,226,454
合計	1,252,124	1,948,041

37. 關聯方關係及交易

本集團的重大關聯方如下所示：

關聯方名稱	關聯方關係
海通恒信金融集團有限公司	母公司
海通證券股份有限公司	最終控股公司
海通國際控股有限公司	居間控股公司
海富通基金管理有限公司	同系附屬公司
上海海通證券資產管理有限公司	同系附屬公司
上海富誠海富通資產管理有限公司	同系附屬公司
Unican Limited	同系附屬公司
海通恒信融資租賃控股有限公司	同系附屬公司
海通國際證券有限公司	同系附屬公司
貴安恒信融資租賃(上海)有限公司	合營企業

財務信息附註

37. 關聯方關係及交易(續)

截至2019年及2018年6月30日止六個月本集團與各關聯方進行了以下重大交易：

(1) 利息支出

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年	2019年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)
海通恆信金融集團有限公司	—	(10,394)	—	(7,670)
海通國際控股有限公司	—	8,462	—	17,865
Unican Limited	8,144	20,824	16,816	28,120

(2) 投資淨收益

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年	2019年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)
海富通基金管理有限公司	449	95	1,125	814

(3) 其他收入、收益或損失

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年	2019年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)
海通恆信融資租賃控股有限公司	—	99	—	99
貴安恆信融資租賃(上海)有限公司(附註)	19,210	852	38,196	852

附註：該金額指貴安恆信融資租賃(上海)有限公司買入返售應收融資租賃款產生的利息收入。

37. 關聯方關係及交易(續)

(4) 買入返售金融資產

	於2019年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2018年12月31日 人民幣千元 (經審計)
貴安恒信融資租賃(上海)有限公司	932,600	987,600

(5) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	於2019年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2018年12月31日 人民幣千元 (經審計)
海富通基金管理有限公司(附註)	194,747	558,025

附註：以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產為關聯方管理的貨幣市場基金。

(6) 其他資產

	於2019年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2018年12月31日 人民幣千元 (經審計)
貴安恒信融資租賃(上海)有限公司	4,361	4,478

(7) 借款

	於2019年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2018年12月31日 人民幣千元 (經審計)
Unican Limited	914,336	1,074,090

財務信息附註

37. 關聯方關係及交易(續)

(8) 應付債券

	於2019年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2018年12月31日 人民幣千元 (經審計)
海通證券股份有限公司(附註)	700,206	334,000

附註：應付債券為關聯方持有的優先級資產支持證券及超短期融資券。

(9) 其他負債

	於2019年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2018年12月31日 人民幣千元 (經審計)
海通恆信金融集團有限公司	—	3,994
Unican Limited	58,281	44,547
海通證券股份有限公司	7,170	24,908
海通國際證券有限公司	8,057	—

(10) 其他

(a) 關鍵管理人員：

本集團關鍵管理人員之薪酬載列如下：

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 (未經審計)	2018年 人民幣千元 (未經審計)	2019年 人民幣千元 (未經審計)	2018年 人民幣千元 (未經審計)
基本薪酬及津貼	463	1,522	1,943	3,034
僱主對養老金計劃的供款	84	505	729	1,004



37. 關聯方關係及交易(續)

(10) 其他(續)

(b) 向關聯方支付轉介服務費

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年	2019年	2018年
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
海通證券股份有限公司(附註)	2,169	5,523	2,169	5,523

附註：融資租賃或保理業務的轉介費確認為初始直接遞增成本，然後從相關資產的初始確認金額扣減。

(c) 向關聯方支付債券發行費用及借款費用

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年	2019年	2018年
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
海通證券股份有限公司	6,970	2,072	38,805	13,347
上海富誠海富通資產管理 有限公司	3,036	289	4,979	593
上海海通證券資產管理有限公司	8,915	750	15,954	1,055

附註：與已發行債務負債有關的發行成本列為已發行債務負債所收取款項的扣減項，作為實際利息開支於負債期間攤銷。

38. 金融工具的公允價值

並非以公允價值計量的金融工具

下表概述並非以公允價值計量的金融工具賬面值和具有顯著差異的公允價值：
本集團

	賬面值		公允價值	
	於2019年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2018年 12月31日 人民幣千元 (經審計)	於2019年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2018年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
應付債券	30,444,909	27,451,651	30,627,389	27,718,356

公允價值計量及估值程序

本集團已成立估值團隊進行估值。估計資產或負債的公允價值時，本集團使用市場可觀察數據(尚可獲得)。倘不可獲得第一層級輸入值，則本集團使用估值方法釐定公允價值。

應付債券的公允價值按照基於折現現金流量分析的通用定價模型釐定，大部分重大輸入值為反映交易對手信用風險的折現率。

除上文所述者外，本公司董事認為，以攤餘成本計量的金融資產及金融負債的賬面值與其公允價值相近，是由於大部分該等金融資產及負債於一年內到期或按浮動利率計息。

持續以公允價值計量的金融工具

部分金融資產和金融負債以公允價值計量。下表載列如何確定該等金融資產和金融負債的公允價值的資料，尤其是所採用的估值技術和關鍵輸入值。

- 第一層級公允價值按相同資產或負債在活躍市場中未經調整之報價計量；
- 第二層級公允價值按除第一層級所包含報價以外之資產或負債之其他直接(即價格)或間接(即基於價格)可觀察輸入值計量；及
- 第三層級公允價值運用並非基於可觀察市場數據之資產或負債輸入值(不可觀察輸入值)之估值技術計量。



38. 金融工具的公允價值(續)

金融資產/ 金融負債	於2019年 6月30日 人民幣千元	於2018年 12月31日 人民幣千元	公允價值層級	估值技術及關鍵輸入值
1) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				
— 貨幣市場基金	資產：544,866	資產：1,895,563	第二層級	根據產品淨值。淨值根據發行人／金融機構的報價釐定。
— 權益投資	資產：35,753	資產：36,078	第三層級	採用市場法，參考可比較上市公司的市值及流動性折扣影響釐定。／採用交易價格，參考新投資者的上一輪注資釐定。
— 結構性存款	資產：264,044	資產：430,756	第二層級	折現現金流。未來現金流量根據遠期利率／匯率(源自報告期末的可觀察收益率曲線)及合同利率／匯率估計，並按反映各交易對手信用風險的折現率折現。
2) 遠期外匯	資產：22,344 負債：(3)	資產：7,814 負債：(2,720)	第二層級	折現現金流。未來現金流量根據遠期匯率(源自報告期末的可觀察遠期匯率)及合同遠期匯率估計，並按反映各交易對手信用風險的折現率折現。

38. 金融工具的公允價值(續)

金融資產/ 金融負債	於2019年 6月30日 人民幣千元	於2018年 12月31日 人民幣千元	公允價值層級	估值技術及關鍵輸入值
3) 利率互換	資產：— 負債： — 指定套期(2,135)； 及 — 未指定套期 (102,004)	資產：2,356 負債：(20,752)	第二層級	折現現金流。未來現金流量根據遠期利率(源自報告期末的可觀察收益率曲線)及合同利率估計，並按反映各交易對手信用風險的折現率折現。
4) 交叉貨幣利率掉期	資產：2,278 負債：—	資產：— 負債：—	第二層級	折現現金流。未來現金流量根據遠期利率/匯率(源自報告期末的可觀察收益率曲線/遠期匯率)及合同利率/匯率估計，並按反映各交易對手信用風險的折現率折現。

管理層採用市場法(包含缺乏市場性折現率之不可觀察輸入值)釐定本集團第三層級權益投資的公允價值。倘不可觀察輸入值改變，而所有其他變量維持不變，則權益投資的公允價值計量不會發生重大變動。

截至2019年6月30日止六個月及截至2018年12月31日止年度，第一層級與第二層級之間並無轉移。