

風險因素

潛在投資者應仔細考慮本文件所載全部資料，尤其是應評審下列有關投資於我們股份的風險。下述任何風險及不確定性均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況或股份[編纂]產生重大不利影響，因而導致您損失全部或部分投資。

有關我們業務及行業的風險

有關科技和新經濟行業以及融資租賃行業的監管環境變動及發展可能對我們客戶的業務運營產生不利影響，故此對我們自身的經營業績及財務狀況造成負面影響。

於往績記錄期間，我們主要向五個科技和新經濟行業提供融資租賃解決方案及諮詢服務：大數據、大環境、大健康、大智造以及大消費。該等行業的客戶主要為中小型公司，極易受其所從事行業的監管環境變動影響。於往績記錄期間，由於上述五個行業享有相對有利的政府政策，這些行業的客戶業績增長顯著，業務擴展的資金需求也隨之不斷增長。我們的融資租賃解決方案及諮詢服務提供融資支持，進一步推動了客戶增長。

然而，我們無法保證我們客戶經營的行業（特別是上述五個行業）的監管環境日後將維持利好。政府可能減少對這些行業從業者的稅收或政策獎勵金額，甚至可能出台法律和法規抑制上述若干行業的進一步發展和擴張。有關重大不利變動可能導致整個行業大幅下滑，甚至導致若干行業消失。倘一個或多個客戶所從事行業發生任何上述情況，我們客戶的業務運營和擴張可能受到重大不利影響，導致其對融資租賃解決方案和有關諮詢服務的需求銳減。我們的經營業績和財務狀況可能因此受到重大不利影響。

2018年5月，商務部頒佈通函，將制定融資租賃公司業務經營和監管規則職責劃給中國銀行保險監督管理委員會（「銀保監會」）。儘管銀保監會尚未頒佈任何全國範圍適用的規則或規例，但是多個城市（如天津和上海）的地方金融行業監管部門已出台本地適用的有關融資租賃公司的規則和規例。截至最後實際可行日期，北京地方金融行業監管機構尚未出台類似規則或規例。然而，我們無法保證日後北京將不會出台限制我們業務經營和擴張的規例。我們也無法保證政府不會撤銷融資租賃行業過往的扶持和優惠政策，這可能對我們的經營業績和財務狀況產生重大不利影響。

風險因素

科技和新經濟行業的經濟環境變動及發展可能對我們客戶的業務運營產生不利影響，故此對我們自身的經營業績及財務狀況造成負面影響。

除了有關我們主要服務的五個行業（即大數據、大環境、大健康、大智造以及大消費）的監管環境發展外，我們客戶經營的行業（特別是上述五個行業）的經濟波動也可能導致我們客戶的業務發展、財務表現和流動資金狀況波動。我們服務於眾多中小型企业，他們常因為缺乏必要的資源而在宏觀經濟或行業低迷時面臨生存困境。儘管一些市場參與者因其技術實力及行業地位的優勢而較其他參與者更具備抗逆性，我們無法保證所有客戶均具備這些優勢。如果我們大量客戶因為經濟低迷而倒閉，我們的業務運營、經營業績和財務狀況可能受到重大不利影響。

根據弗若斯特沙利文報告，中國科技和新經濟行業的市場趨勢包括開發前沿技術、稅務優惠政策、城市發展及具有充足的人才資源。根據弗若斯特沙利文報告，預期這些市場趨勢將會帶動行業的未來發展。然而，我們無法保證這些趨勢將會實現。尤其是，我們無法保證未來技術發展的前沿程度將達到現時預期標準。作為服務科技和新經濟公司的融資租賃公司，我們面臨與在發展迅速且發展高度依賴新技術的出現和發展的行業經營業務有關的風險。我們許多的融資租賃項目的租賃物均為支援研發、測試、實施和維護新技術的設備、終端和機器。我們無法向您保證，由租賃物提供支持的技術將會實現，且不會變得過時。如有關技術變得落伍或過時，或如有關技術未能產生預期經濟利益或回報，則支持租賃物的價值或會下降，進而對其賬面值和我們在遇到違約時收回款項的能力造成重大不利影響，導致我們的業務運營、經營業績和財務狀況或會受到重大不利影響。我們也無法保證，科技和新經濟行業的稅務政策將會維持不變或更為有利、城市發展將會如現時計劃及預計般蓬勃或具有技能和資質的人力資源將繼續增長。任何上述市場趨勢出現不利或不理想的發展可能會對我們客戶的業務運營造成重大不利影響，因而對我們本身的經營業績和財務狀況造成負面影響。

即使我們的客戶可以在宏觀經濟低迷中存活下來，我們的經營業績和財務狀況可能仍將受到重大不利影響。原因是我們的客戶可能決定通過暫停業務擴張來避免在艱難時期面對不必要風險，這將減少他們的融資需求，導致我們更難與現有客戶重續租賃協議或與新客戶建立業務關係。宏觀經濟低迷時期，我們客戶的違約風險也有可能增加，導致我們的應收融資租賃款出現潛在減值以及引致流動性問題。詳見「一 出於我們無法控制的原因，承租人的支付能力可能惡化，對我們的經營業績和財務狀況產生重大不利影響」。

風險因素

我們的運營歷史有限，因此難以預計及評估我們的未來業務前景、經營業績和財務狀況。

本公司於2012年成立，而我們於中國科技和新經濟融資租賃行業的運營歷史相對較短。我們有限的運營歷史可能並非為評估未來業務前景、經營業績和財務狀況的充分基準。我們於2013年開始提供融資租賃解決方案。於往績記錄期間，我們的收益從2016年的人民幣318.0百萬元增加至2018年的人民幣412.8百萬元，並從2018年6月30日前六個月的人民幣180.9百萬元增加至2019年6月30日前六個月的人民幣250.1百萬元。應收融資租賃款的賬面值從截至2016年12月31日的人民幣4,109.1百萬元增加至截至2019年6月30日的人民幣5,659.4百萬元。然而，由於我們於中國科技和新經濟融資租賃行業的運營歷史相對較短，加上我們未曾經歷經濟下行，這些因素或會在日後收回應收融資租賃款方面造成不確定性，並令我們難以評估未來業務前景、經營業績和財務狀況，故我們無法向您保證收益增長率將可維持在過往的水平。

我們已遇到並預期將會繼續遇到運營歷史相對較短的公司普遍遇到的風險和不確定性。於往績記錄期間，這些風險和不確定性或會妨礙我們把握中國科技和新經濟行業的發展並成功實施發展策略，繼而導致我們的未來業務和財務表現偏離過往的表現。

出於我們無法控制的原因，承租人的支付能力可能惡化，對我們的經營業績和財務狀況產生重大不利影響。

我們客戶根據租賃協議按時分期支付租金的能力取決於眾多微觀和宏觀經濟因素，這些因素均不在我們的控制範圍之內。在宏觀經濟和政策層面上，法律、規例和政府經濟政策的不利變動可能導致我們客戶運營困境，對他們的經營業績和流動資金狀況產生負面影響。在微觀經濟層面上，我們的客戶可能因執行策略不當或未能緊跟行業趨勢而陷入運營困境。我們客戶的業務運營可能因此惡化，從而可能導致他們向我們分期支付週期租金時發生逾期。客戶逾期租金增加會對我們經營活動所得現金流量和流動資金狀況造成負面影響，還會觸發我們的租賃資產減值。此外，客戶中斷支付租金可能有損我們向我們的融資夥伴履行應付義務的能力，從而對我們的經營業績和財務狀況產生重大不利影響。詳見「業務－資金來源」。

風險因素

我們可能無法償還債務，甚至招致更多債務。

我們預期將繼續維持較高債務水平。截至2016年、2017年和2018年12月31日以及2019年6月30日，我們的風險資產權益比（風險資產指總資產扣除現金及現金等價物和已抵押及受限制存款）分別為694.1%、387.6%、437.6%和441.7%。截至2016年、2017年和2018年12月31日以及2019年6月30日，我們的流動和非流動借款餘額分別為人民幣3,043.3百萬元、人民幣2,612.3百萬元、人民幣3,319.7百萬元和人民幣3,600.4百萬元。我們可能無法履行付款義務，原因包括(1)客戶沒有按時付款，(2)現金管理失誤，及(3)業務量及運營普遍下滑。如現有抵押品貶值，我們的債權人亦有權要求增加抵押或抵押品。如發生任何上述事件，我們可能無法悉數履行協議責任，及可能引發違約費用或有損我們的流動資金狀況，從而對我們的經營業績和財務狀況產生重大不利影響。此外，未能償債可能對我們的信貸評級產生負面影響，將導致融資成本增加及集資能力削弱，進一步影響我們的流動資金狀況和財務狀況。

日後我們可能引致額外債務。我們要求動用一部分經營所得現金流量償還利息和本金，因而不能將這部分現金用於撥付我們的運營、流動資金、資本支出、擴張、收購或一般企業用途。在2016年、2017年、2018年以及2018年和2019年6月30日前六個月，我們的利息開支分別為人民幣146.9百萬元、人民幣155.1百萬元、人民幣168.0百萬元、人民幣75.9百萬元及人民幣105.6百萬元。為滿足我們的現有債務承付，維持充裕的非限定用途現金以妥善撥付我們的運營和擴張，我們可能需要通過向銀行或其他金融機構取得額外融資貸款的方式籌集額外資金。如果我們無力籌集有關資金，則會對我們的財務狀況和增長前景產生重大不利影響。詳見「一 我們可能無法維持充裕的流動資金水平來滿足運營需求」。

我們可能無法贏得競爭對手，從而對我們的經營業績和財務狀況產生重大不利影響。

於往績記錄期間，中國的融資租賃行業快速增長，競爭也日益激烈。根據弗若斯特沙利文報告，截至2018年12月31日，中國有超過11,000家融資租賃公司。我們相信我們現時在我們所從事行業和地區擁有競爭優勢。然而，隨著我們與更多行業和地區的客戶建立業務關係，我們將與更多融資租賃公司形成競爭。與我們相比，這些新競爭對手可能擁有更加卓越的管理和運營經驗、技術、財務資源、客戶網絡和關係以及風險承受能力。因此，我們無法保證隨著我們擴張至更多行業和市場，我們仍將維持競爭優勢。如果我們無法贏得競爭，我們的財務狀況和經營業績可能受到不利影響。

風險因素

市場利率波動可能對我們的資金成本和收益造成負面影響，導致對我們的經營業績和財務狀況造成重大不利影響。

我們的大部分收益來自於融資租賃業務的利息收入，而這直接取決於我們根據租賃協議收取的利率。同時，利率波動也影響我們有關來自商業銀行的資金與控股股東和其附屬公司的委託貸款的利息開支。市場利率波動可能在不同程度上影響我們計息租賃資產的收益率以及我們銀行借款和其他計息負債的平均成本。如果利率波動導致我們的資金成本變動超出租賃資產利息收入變動，我們的經營業績和財務狀況將受到重大不利影響。

我們也無法保證，我們將能通過利率掉期或其他形式的衍生工具有效地對沖利率風險，或能有效地通過其他方式消除或緩和上述利率風險。

我們過往曾錄得經營活動負現金流量，我們不能向您保證將來不會出現這種情況。

於2016年、2018年以及2018年和2019年6月30日前六個月，經營活動所用的現金淨額分別為人民幣444.1百萬元、人民幣542.0百萬元、人民幣126.8百萬元和人民幣109.0百萬元。現金流出淨額是主要由於業務持續增長導致生息資產（主要包括應收融資租賃款）不斷增加所致。請參閱「財務資料－流動資金和資本資源－現金流量－經營活動」。我們不能向您保證，我們將來不會錄得經營活動負現金流量，倘出現此情況，我們的流動資金或會受到限制，而業務、財務狀況、經營業績和前景也或會受到不利影響。

我們可能無法維持充裕的流動資金水平來滿足運營需求。

我們從事資金密集型業務，因此需要大量流動資金和穩定的資金來源，以支持我們日常業務運營。於往績記錄期間，我們的主要資金來源包括商業銀行借款、發行資產支持證券以及控股股東借款。請參閱「業務－資金來源」。由於我們計劃減少向控股股東借款的比例，因此，我們與第三方資金來源維持穩定的合作關係並按商業可行條款達成資金安排變得日益關鍵。當現有融資夥伴不能提供充裕現金撥付我們的業務擴張，我們還需能夠獲得其他資金來源。如果我們不能以商業可行的條款獲得充裕資金，將阻礙我們的業務擴張，且我們的經營業績可能受到重大不利影響。

風險因素

此外，我們的信貸評級也可能惡化，從而導致融資成本增加，甚至終止我們與若干夥伴的資金關係。根據新世紀資信評估，截至2018年5月，我們的信貸評級為AA。然而，我們無法保證未來我們將可維持該信貸評級。如果我們的信貸評級遭到下調或撤回，或如果我們不能根據融資夥伴的要求提升信貸評級，則會有損我們的融資能力，從而對我們的經營業績產生重大不利影響。

如我們無力維持資產質量，我們的業務、財務狀況和經營業績或會受到重大不利影響。

我們業務的可持續發展在很大程度上取決於我們有效管理和維持資產質量的能力。截至2016年、2017年和2018年12月31日以及2019年6月30日，我們的不良資產餘額分別為人民幣28.6百萬元、人民幣69.3百萬元、人民幣72.0百萬元和人民幣80.7百萬元，而我們的不良資產率則分別為0.7%、1.5%、1.3%和1.4%。

我們的資產質量可能因多種因素而惡化，當中部分並非我們所能控制。該等因素包括中國或全球經濟增長放緩、爆發全球信貸危機或其他不利的市場趨勢。就融資租賃業務而言，承租人行業的任何重大變化均可能對他們的運營、財務狀況及現金流量造成不利影響，繼而可能影響他們及時履行付款義務的能力，並可能導致承租人違反他們的付款責任。其他可能影響承租人的財務狀況和現金流量的因素包括：

- 經營成本增加；
- 勞動力短缺；
- 利率波動和融資成本增加；
- 承租人取得其他財務支持的能力；
- 承租人經營業務的國家和地區的經濟狀況和匯率波動；
- 承租人經營所在行業的競爭；
- 影響承租人業務的政府法規和相關費用；及
- 地緣政治和其他事件，包括爆發戰爭、恐怖襲擊、傳染病和自然災害。

逾期應收融資租賃款已影響我們的資產質量，而我們或須根據可能蒙受的損失計提更多撥備，進而可能對我們的財務狀況和經營業績造成不利影響。我們採取多項措施以收回有風險的信貸資產，並將繼續實施並完善我們的風險管理政策、流程及收費，以維持較低的不良資產率。然而，上述措施的效果未必能達到我們的預期。如果我們無法維持我們的資產質量，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

風險因素

我們可能無法有效控制或處置租賃物。

我們融資租賃中的租賃物主要為動產。我們亦就一小部分的融資租賃接受不動產作為租賃物。我們通常會採取若干措施宣示我們對租賃物的所有權。例如，我們通常會在中國人民銀行徵信中心辦理租賃登記，或在租賃物業上做明顯的標記。就不動產而言，我們通常會要求承租人將不動產的產權過戶給我們。在完成過戶前，我們通常會要求承租人將不動產作為抵押品，並在有關當局辦理登記手續。然而，如我們未能及時並妥善地執行上述措施或其他行動，則會對我們造成負面影響。如果該等租賃物的承租人違反其付款責任，我們可能會面臨較高的信用風險。倘我們無法重新取得租賃物的實際控制權或所有權，我們可能被迫於資產負債表內沖銷該等資產和確認虧損，繼而對我們的業務運營、經營業績和財務狀況產生重大不利影響。

我們資產與負債到期時間錯配將影響我們的流動資金狀況、債務償還和融資能力，從而對我們的業務運營、經營業績和財務狀況產生重大不利影響。

我們密切監督租賃資產和應付債務的到期狀況以管理流動資金狀況。我們向客戶收取租賃資產的週期租賃款項，向債權人和其他融資夥伴支付應付債務的週期利息款項。如果來自客戶的租賃款項現金流不足以支付利息款項，可能導致流動資金不足，從而有損我們業務增長和與客戶訂立其他租賃協議的能力。流動資金不足也可能意味著我們不能及時支付利息款項，從而惡化我們與融資夥伴的關係，並促使他們決定加速我們的債務到期或終止業務關係。因此，如果我們不能使租賃資產與應付債務相匹配，我們的集資能力和流動資金狀況將受到重大不利影響。

風險因素

我們的減值損失準備可能不足以彌補未來信貸損失。

我們根據國際財務報告準則對應收融資租賃款和信用承擔的減值損失計提準備。截至2016年、2017年和2018年12月31日以及2019年6月30日，我們應收融資租賃款的減值損失準備總額分別為人民幣56.5百萬元、人民幣81.8百萬元、人民幣108.9百萬元和人民幣125.4百萬元，分別佔我們應收融資租賃款淨額的1.4%、1.8%、2.0%和2.2%。於2016年、2017年、2018年以及2019年6月30日前六個月，就我們的應收融資租賃款計提的減值損失金額分別為人民幣23.9百萬元、人民幣25.3百萬元、人民幣27.0百萬元及人民幣16.5百萬元。有關詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註16(b)。

我們根據內部程序和指引釐定減值損失準備金額，當中考慮了大量因素，例如承租人性質和信譽、承租人所從事行業的固有特徵、經濟狀況和趨勢、拖欠記錄以及有關抵押品和擔保的價值。詳情見本文件附錄一所載會計師報告附註2。釐定金融工具的減值涉及會計判斷和估計，而預期信用損失則為信用損失的概率加權估計。如果中國經濟發生不可預見或不利變動，或其他事件對特定客戶和其所從事的行業或市場產生不利影響，可能導致準備不足。在有關情況下，我們或需作出額外準備，從而大幅削減我們的利潤，以及對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

未來我們可能無法維持歷史增長率。

於往績記錄期間，我們的總收益和應收融資租賃款淨額快速增長。於2016年、2017年和2018年，我們的總收益分別為人民幣318.0百萬元、人民幣358.6百萬元和人民幣412.8百萬元，複合年增長率達13.9%，並自2018年6月30日前六個月的人民幣180.9百萬元增加至2019年6月30日前六個月的人民幣250.1百萬元，增幅達38.2%。截至2016年、2017年和2018年12月31日，我們的應收融資租賃款淨額分別為人民幣4,165.6百萬元、人民幣4,503.0百萬元和人民幣5,485.6百萬元，複合年增長率達14.8%，並進一步增加5.3%至截至2019年6月30日的人民幣5,784.8百萬元。如果我們不能擴大產品和服務範圍吸引新客戶、提升市場營銷策略或擴大經銷渠道，我們可能無法繼續增長。我們維持業務增長的能力在很大程度上取決於若干不可控因素，包括中國經濟增長、利率、融資租賃行業發展以及融資租賃行業適用的法律、法規和規則變動。上述因素的任何不利變動可能有礙我們維持歷史增長率。

風險因素

我們計劃繼續投入大量財務、管理和運營資源維持增長。然而，我們不能保證日後我們能夠繼續獲得這些資源。例如，我們可能無法以商業可行條款從內部和外部獲得額外的資本以支持業務增長或挽留和吸引足夠的稱職員工支持業務發展。詳見「—我們可能無法維持充裕的流動資金水平來滿足運營需求」和「—我們可能無法挽留在確保業務順利運營方面發揮至關重要作用的高級管理團隊成員和若干主要員工。我們也可能無法吸引合資格和經驗豐富的人才加入我們」。

有關我們租賃的租賃物和信貸提升措施的價值可能無法充分或全部變現。

除了對租賃物的所有權外，我們需要若干承租人提供額外信貸提升措施，例如獲取對客戶收益、貿易應收款項和股份的留置權。由於損壞、損失、供過於求、貶值或市場需求萎縮等若干因素，租賃物和其他信貸提升措施的價值可能顯著下滑，甚至低於未償還本金和利息。如果租賃物和其他信貸提升措施的價值不足以償付應收融資租賃款，我們可能要求客戶提供額外抵押。然而，我們無法保證一直能獲得有關額外抵押。租賃物和其他信貸提升措施的價值下滑或我們無法獲得必要的額外抵押，可能迫使我们就應收融資租賃款計提額外減值準備，從而對我們資產質量、財務狀況或經營業績產生重大不利影響。

此外，清算或以其他方式變現非貨幣資產價值的程序可能延遲，且較難對此類租賃物實行強制執行。根據有關法律和法規，在若干情況下，我們對貸款的租賃物權利可能後償於若干第三方權利，從而妨礙我們追回租賃的全部或部分本金和利息。如果我們無法變現租賃物和其他信貸提升措施的價值，我們的資產質量、財務狀況或經營業績可能受到嚴重不利影響。

隨著我們擴張至新業務、行業和地區，我們可能面臨未知風險。

於往績記錄期間，我們主要專注於與科技和新經濟公司發展業務關係。地理上，我們主要服務於北京和其周邊地區客戶。在計劃繼續維持與這些客戶良好關係的同時，我們預期將我們的業務範圍擴張至其他行業和地區的客戶。我們還擬引入新的融資租賃特性和功能以更好地滿足我們日益多樣化的客戶群需求。隨著我們擴大客戶群

風險因素

和服務範圍，我們可能在這些行業、地區或業務模式方面經驗不足，從而面臨未知和意外風險。我們無法保證將能夠克服這些風險並成功執行我們有關這些行業客戶的增長策略。我們不能準確預測和處理有關風險將對我們的經營業績和財務狀況產生重大不利影響。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的若干金融資產的公允價值計量須根據不可觀察輸入值作出估計，而估計本身涉及若干程度的不確定性。

截至2016年12月31日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的第三級金融資產包括投資於理財產品。我們的管理層採用貼現現金流量法（包含風險調整貼現率之不可觀察輸入值）釐定第三級投資的公允價值。有關以公允價值計量且其變動計入當期損益的第三級金融資產的公允價值計量的更多資料，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註24(d)。該等不可觀察輸入值的變動將影響以公允價值計量且其變動計入當期損益的第三級金融資產的預估公允價值，導致會計估計的不確定性。多項因素（大部分並非我們所能控制）可能對我們所使用的估計有影響及造成其不利變動，從而影響該等資產的公允價值。該等因素包括（但不限於）一般經濟狀況、市場利率變動及資本市場的穩定性。任何該等因素及其他因素均可導致我們的估計偏離實際結果及導致以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值大幅波動。如果我們將來持有任何以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，其公允價值的大幅下降可能對我們的財務狀況和經營業績造成不利影響。

我們可能面臨有關參與若干股權投資基金的風險。

我們持有與專業投資機構合作的股權投資基金的少數權益。有關股權投資基金可投資於若干科技和新經濟公司，並收購其少數權益，我們因而面臨有關股權投資的風險。例如，這些股權投資基金可能作出不明智投資決策，可能繼而導致我們的投資價值下跌及我們無法收回投資，這可能對我們的經營業績和財務狀況產生負面影響。

我們不能保證日後我們的成本控制策略和措施將持續行之有效並取得預期效果。

於2016年、2017年、2018年以及2019年6月30日前六個月，我們的淨利率分別為26.0%、27.2%、28.8%和29.7%。於往績記錄期間，我們通過多項成本控制措施努力優化財務資源分配。然而，我們無法保證有關措施日後將繼續有效執行，也無法保證

風險因素

我們將來仍能繼續維持或提升我們的淨利率。此外，我們或需調整有關成本控制策略和措施應對經濟狀況變動和業務發展需求。如果有關控制策略和措施未能達致預期效果，我們的經營成本可能增加，繼而可能對我們的經營業績和財務狀況產生不利影響。

我們的現有風險管理工具可能不足以保障我們應對各種風險。

我們目前具備嚴格的風險管理，管理業務所涉各種風險，尤其是信用風險和流動性風險。詳見「風險管理」。隨著宏觀經濟狀況和監管環境的演化，以及隨著我們擴大服務供應和行業覆蓋等業務範圍，我們無法保證我們的風險管理工具將仍然足夠保障我們應對所面臨的各種風險。

我們風險管理系統的正常運作依賴於信息和技術的準確輸入。我們可能無法獲得所有必要信息，以就特定項目所涉風險作出知情和準確評審，尤其鑒於中國徵信系統尚不健全。由於若干風險管理系統依賴過往數據預測未來客戶表現，我們無法保證有關預測將一定準確，原因是客戶的未來表現趨勢可能與其過往數據偏離。我們還依賴技術熟練的員工和信息技術系統進行風險管理活動。我們無法保證員工將持續或圓滿遵守既有規則和協議，或我們的信息技術系統，尤其是租賃業務運營系統，將按應有方式運行。如果我們因上述任何理由而無法保證風險管理系統的順利運行，或如果我們未能根據潛在未來行業發展完善和更新風險管理系統，我們的資產和客戶質量、流動資金狀況、經營業績和財務狀況可能受到重大不利影響。

我們面對有關國際財務報告準則變動的風險。

於往績記錄期間，我們一直應用國際財務報告準則第9號金融工具。國際財務報告準則第9號引入關於以下方面的新規定(1)金融資產和金融負債的分類和計量；(2)預期信用損失（「預期信用損失」，金融資產、租賃資產和其他適用於預期信用損失評估項目的新減值模型）；及(3)一般對沖會計。

應用國際財務報告準則第9號代替國際會計準則第39號對合併損益表和合併財務狀況表內的主要項目皆有影響。例如，根據我們的初步評估，如果我們於整個往績記錄期間應用國際會計準則第39號代替國際財務報告準則第9號，截至2016年、2017年和2018年12月31日以及2019年6月30日，我們的應收融資租賃款將分別減少人民幣

風險因素

18.9百萬元、人民幣13.5百萬元、人民幣25.8百萬元及人民幣38.1百萬元，而於同一日期，我們的淨資產將分別減少人民幣14.4百萬元、人民幣10.9百萬元、人民幣20.4百萬元及人民幣28.9百萬元。有關我們對國際財務報告準則第9號影響的初步評估的更多資料，請參閱「財務資料－呈列基準」。國際財務報告準則將來的進一步變動非我們所能控制，並可能影響我們的會計政策、財務狀況和經營業績。

我們面對可扣減增值稅的可收回性風險。

截至2016年、2017年和2018年12月31日以及2019年6月30日，我們的可扣減增值稅分別為人民幣163.5百萬元、人民幣169.5百萬元、人民幣148.3百萬元及人民幣116.4百萬元。進項增值稅及銷項增值稅金額由賣方購買和定期租金繳納期間生效的適用增值稅率釐定。儘管可扣減增值稅可減少我們將來繳納的稅款，我們的可扣減增值稅亦可能為我們帶來風險，因為其可收回性取決於租賃款項的可回收性及當時生效的適用增值稅率。

我們無法保證可收回可扣減增值稅。如果缺乏租賃款項或調整適用增值稅率生效，日後可能將繼續缺乏銷項增值稅，而我們可能需要撤減可扣減增值稅，從而可能嚴重影響我們的財務狀況。

遞延所得稅資產金額面臨會計估計的不確定因素。

應用會計政策時，我們的管理層須對若干資產和負債的賬面值作出判斷、估計和假設，而有關判斷、估計和假設無法從其他來源獲取。這些估計和相關假設是根據過往經驗和視為相關的其他因素作出。因此，實際結果或有別於這些會計估計。我們認為，我們的遞延所得稅資產金額面臨會計估計的不確定因素，故須特別留意。

截至2016年、2017年和2018年12月31日以及2019年6月30日，我們的遞延所得稅資產分別為人民幣25.7百萬元、人民幣31.1百萬元、人民幣36.2百萬元和人民幣35.5百萬元。根據我們的會計政策，所有遞延所得稅資產只在很可能取得能用於抵扣該資產的未來應課稅利潤的情況下予以確認。在根據可能的時間期限和未來應課稅利潤水平，考慮未來納稅計劃策略，確定可以確認的遞延所得稅資產金額時，需要進行重大管理層判斷。倘未來我們的實際或預期納稅狀況與初始預計存在差異，則可能對預計變動期間的遞延所得稅資產和負債的價值以及所得稅費用產生影響。

風險因素

我們的信息科技系統在我們的業務運營中發揮關鍵作用。未能維持信息科技系統的正常運行可能會對我們的業務運營產生不利影響。

我們的業務運營取決於我們的信息科技系統（尤其是我們的租賃業務運營系統和財務報告系統）以準確、可靠和有效的方式處理和存儲大量交易和資料的能力。這些信息科技系統涵蓋我們業務運營的所有方面，包括財務控制、風險管理、會計和客戶服務。有系統的正常運行對維持我們的業務運營和提高我們的競爭力至關重要。請參閱「業務－信息科技」。然而，如我們的任何信息科技系統由於火災、自然災害、停電、軟件缺陷、系統升級導致的轉換錯誤、安全漏洞或其他各種原因而發生局部或全面故障，我們的業務運營可能會發生中斷。我們可能無法開發和更新我們的信息科技系統，以及時應對融資租賃行業和客戶的變化和發展，從而對我們的經營業績和聲譽產生不利影響。

我們可能無法挽留在確保業務順利運營方面發揮至關重要作用的高級管理團隊成員和若干主要員工。我們也可能無法吸引合資格和經驗豐富的人才加入我們。

我們大部分高級管理團隊成員和我們職能部門的若干主要員工均擁有豐富的融資租賃行業經驗。由於他們與我們的客戶以及設備製造商和金融機構等其他各方的業務關係對我們非常重要，故他們對我們業務的成功和順利運營至關重要。然而，我們無法保證我們將不會由於我們所能控制或無法控制的原因而失去他們的服務。失去他們的服務可能會削弱我們的經營能力，並使我們難以實施我們的業務和增長策略。此外，我們可能無法在合理的時間內吸引合適的人選來取代離職的高級管理人員。

我們的持續成功同樣取決於我們吸引和挽留合資格人員管理我們現有業務和未來發展的能力。我們可能無法成功地吸引、納入或挽留我們所需的具有所需行業專業知識的所有人員。為吸引和挽留主要人員，我們也可能須提供較高的薪酬和其他福利，故無法保證我們不會大幅提高薪酬和福利，或提高比例大於我們的收益。我們無法吸引和挽留合資格人員以及提高員工成本挽留有關人員均可能對我們維持具競爭力的地位和業務發展的能力造成負面影響，也可能對我們的財務狀況、經營業績和增長前景造成重大不利影響。

我們可能無法檢測和防止我們的員工或第三方實施的欺詐或其他不當行為。

我們可能難以檢測和防止第三方或員工的欺詐或其他不當行為（例如未經授權的業務交易和違反我們的內部政策和程序），這可能令我們遭受財務損失或政府機關的制裁，並損害我們的聲譽。我們專門設計風險管理系統、信息科技系統和內部控制程

風險因素

序，以監控我們的業務和整體合規情況。然而，我們無法保證我們可及時識別非合規或可疑交易，甚或無法識別此類交易。此外，我們有時可能沒有檢測到並防止欺詐或其他不當行為，我們為防止和檢測這些活動所採取的預防措施也可能為無效。因此，存在欺詐或其他不當行為可能已發生但未被檢測到或可能在未來發生的風險。這可能對我們的經營業績和財務狀況造成重大不利影響。

如我們未能獲取、更新或保留業務所需的執照、許可或批文或未能遵守適用法律和法規，可能對我們的業務運營產生不利影響。

我們需要持有業務所需的相關監管機構頒發的各種執照、許可和批文。請參閱「業務－執照、許可和批文」。未能獲取、更新或保留這些執照、許可或批文可能會影響我們開展業務的能力。如我們未能遵守適用法律和法規，相關監管機構可能會撤銷我們的執照、許可或批文，要求我們採取補救措施和／或對我們施加罰款或其他監管措施，其中任何一項均可能對我們的業務和經營業績造成不利影響。此外，獲取中國融資租賃業執照的要求不斷發生變化，未來我們可能須遵守更嚴格的監管要求。我們無法保證我們將能夠遵守這些要求，而如我們未能遵守有關要求，我們的業務可能會中斷，我們的經營業績和財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們的投保範圍未必足以涵蓋潛在負債或損失。

我們要求客戶在整個租期內就租賃物購買足夠的保險，並將我們指定為唯一或最優先的受益人。然而，基於中國法律對租賃資產保險的限制和其他多種原因，並非所有租賃物均可購買保險，而保險賠款也未必足以彌補我們在租賃物損壞或滅失時所遭受的損失。具體而言，根據中國法律，當租賃合同由於租賃物因不可抗力損壞或滅失或其他不可歸因於承租人的原因而終止時，承租人有權僅根據租賃物的折舊情況給予出租人補償款，而不承擔全部租金的支付義務。若租賃物因上述原因損壞或滅失導致相關融資租賃協議終止，我們可能被迫在未足額投保的範圍內承擔損失。任何未投保的損失均可能會對我們的經營業績和財務狀況產生重大不利影響。

風險因素

我們日後未必能繼續享受若干政府補助。

我們目前享受若干政府補助，有關補助日後或會終止。於2016年、2017年、2018年以及2019年6月30日前六個月，我們所領取的政府補助分別為人民幣5.0百萬元、人民幣5.0百萬元、人民幣12.8百萬元和人民幣11.5百萬元。於往績記錄期間，我們所領取的政府補助主要包括地方政府對金融行業或融資租賃行業企業的財政扶持資金。有關詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註5。我們無法保證我們能一直獲得這些財政扶持資金或增值稅退稅，而倘我們無法繼續獲得這些補助，我們的業務、經營業績和財務狀況可能遭受不利影響。

全球經濟和政治狀況不佳或會影響我們的業務、財務狀況和經營業績。

美國與中國近期捲入有關中國貿易壁壘的糾紛，使兩國面臨貿易戰的威脅，並已經或有意對若干進口產品徵收關稅。美國與中國間的貿易政策持續緊張會嚴重妨害全球和中國經濟的穩定。儘管我們相信大多數客戶並未直接受到中國或美國徵收的關稅的影響，但貿易戰的不穩定威脅可能會影響他們經營業務的市場。此外，我們的客戶未來可能會受到美國與中國間貿易糾紛的影響。因此，美國與中國間的緊張局勢導致的全球或中國經濟的嚴重或長期走低或不穩或會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

我們可能涉及法律訴訟或仲裁程序，而法院裁決或仲裁裁決可能對我們不利。

我們在日常業務過程中可能涉及法律訴訟或仲裁程序。我們所涉及的法律訴訟或仲裁主要與我們與融資租賃客戶的合同糾紛有關。我們可能於這些法律訴訟和仲裁中辯護時產生巨額法律費用。若這些法律訴訟的結果對我們不利，我們可能面臨重大法律責任，進而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和聲譽造成重大不利影響。我們也可能對他人提出法律訴訟，主要是收取未付租賃款。如這些訴訟的結果對我們不利，我們可能就提出這些法律訴訟產生巨額法律費用，並可能須撤銷這些未付應收款項和確認虧損，從而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和聲譽造成重大不利影響。

風險因素

與在中國經營業務有關的風險

中國的經濟、政治和社會狀況以及政府政策可能影響我們的業務和前景。

我們大部分的資產位於中國，且全部收益來自我們的中國業務。因此，我們主要依賴中國市場對租賃服務的需求實現我們的收益增長。經過三十年的快速增長，中國經濟增長有所放緩。中國經濟下滑可能會對租賃服務的整體需求產生不利影響，進而可能對我們的業務和發展前景造成不利影響。

此外，我們的財務狀況、經營業績和前景在很大程度上受中國政治和社會狀況以及政府政策發展的影響。中國經濟在很多方面與發達國家的經濟不同，其中包括政府干預程度、投資限制、經濟發展水平、增長率、外匯管制和資源分配。儘管三十多年來中國一直從計劃經濟轉向市場經濟，但中國政府和國有企業仍擁有絕大部分生產性資產。中國政府也通過分配資源、控制以外幣計值的債務的支付、設定貨幣政策和向特定行業或公司提供優惠待遇，對中國經濟增長施加重大控制。近年來，中國政府已採取多項措施，強調在經濟改革中利用市場力量、降低生產性資產的國有率在商業企業中建立健全的企業管治機制。部分措施有利於整個中國經濟，但可能對我們產生不利影響。

中國的法律體系存在潛在不確定性，可能限制您享有的法律保障。

我們在中國的經營受中國法律和法規規管。我們和我們若干經營附屬公司均根據中國法律成立。中國的法律制度以成文法為基礎，先前的法院判決可參考引用。此外，中國的法律條文通常由法院和執法機關詮釋後應用和執行。中國政府一直致力於發展和完善法律制度，並且在發展規管商業和商務事務（如外商投資、公司組織與管理、商業交易、稅務和貿易）的法律和法規方面取得顯著進步。然而，由於多項法律和法規仍在演進，加上中國的租賃行業目前正在發展當中，因此中國法律和法規的詮釋與執行尚存在不確定因素。這些不確定因素可能對我們的業務和前景造成不利影響，進而可能影響投資者可獲得的法律補償和保障，並可能對您的投資價值造成不利影響。

風險因素

另外，組織章程細則規定，除有關股東確認或股東註冊的糾紛外，H股持有人和我們自身、董事、監事或高級管理層成員或其他股東之間因組織章程細則而引起的糾紛，或因中國公司法和其他規管我們事務的有關法律與行政法規所賦予或施加的任何權利或義務而引起的糾紛，均將會由中國國際經濟貿易仲裁委員會或香港國際仲裁中心以仲裁方式解決。儘管該等仲裁法庭採用其本身的程序規則，除非法律另有規定，其應就上述重大法律事宜採取中國法律，因而令於上述法庭審理該等糾紛面臨中國法律體系的不確定性。

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

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

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

我們可能面對全球範圍內的傳染病、恐怖襲擊、戰爭或其他自然或人為災難的風險。

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

風險因素

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

您可能須就所收我們的股息和處置H股所得收益繳納中國稅項。

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

依據《企業所得稅法》及其實施條例，非中國居民企業通常須就來自中國的收入（包括向中國公司收取的股息以及處置中國公司股權所得的收益）繳納10.0%的企業所得稅。若中國與非中國居民企業所在司法管轄區訂有任何特別安排或適用協定，則該稅率或會下調。依據國家稅務總局於2008年11月6日頒佈的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣繳企業所得稅有關問題的通知》（國稅函[2008]897號），我們擬從應付予持有H股的非中國居民企業股東（包括香港結算代理人）的股息中

風險因素

預扣10.0%的稅款。依據適用所得稅條約或安排有權按較低稅率納稅的非中國居民企業可向中國稅務機關申請退還超過適用條約所規定稅率預扣的金額，退款須獲中國稅務機關批准後方可作實。請參閱「附錄三－稅務和外匯」。中國稅務機關對《企業所得稅法》及其實施條例的詮釋和執行存在不確定性，包括持有H股的非中國居民企業股東出售或以其他方式處置H股所得收益須否和如何繳納企業所得稅。倘日後徵收該稅，則非中國居民企業股東投資H股的價值可能會受到重大不利影響。

有關將人民幣匯入和匯出中國的限制，以及政府對貨幣兌換的管制，或會限制我們派付股息和履行其他義務的能力，並影響您的投資價值。

我們所有收益均為人民幣計值，人民幣亦為我們的申報貨幣。人民幣現時並非可自由兌換的貨幣，我們或須將部分現金轉換為其他貨幣，以應付我們的外幣需求，包括就已宣派的H股股息（如有）作出現金付款。根據中國現有外匯法規，在完成[編纂]後，我們將可透過遵守若干程序規定而在毋須取得國家外匯管理局事先批准的情況下，以外幣派付股息。

然而，倘中國政府酌情對就經常賬交易取得外幣實施管制，我們或無法以外幣向H股持有人派付股息。另一方面，大部分中國資本賬下的外匯交易繼續不可自由兌換，並須經國家外匯管理局批准。這些限制或會影響我們透過股權融資取得外幣或就資本開支取得外幣的能力。

此外，預期[編纂][編纂]淨額將以人民幣以外的貨幣存款，直至我們取得相關中國監管機關的必要批准，以將該等[編纂]轉換為在岸人民幣為止。倘[編纂]淨額未能及時轉換為在岸人民幣，則我們高效調配該等[編纂]的能力或會受到影響，原因為我們將無法把該等[編纂]投資於以人民幣計值的在岸資產，或將有關款項調配於需使用人民幣的在岸用途，繼而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

風險因素

人民幣匯率波動或會對您的投資價值造成不利影響。

人民幣兌美元和其他外幣的匯率波動受（其中包括）中國政府政策以及中國與國際政治和經濟狀況變動影響。是次[編纂][編纂]將以港元收取。因此，人民幣兌外幣如有任何升值，均可能會導致是次[編纂][編纂]的價值下跌。相反，人民幣如有任何貶值，均可能對我們股份以外幣計算的價值和任何應付股息產生不利影響。此外，我們可用於以合理成本減低外匯風險的工具非常有限。任何上述因素均有可能會對我們股份以外幣計算的價值和應付股息減少。

[編纂]

風險因素

[編纂]

風險因素

[編纂]

風險因素

[編纂]