

財務資料

您應將以下對我們財務狀況與經營業績的討論和分析連同本文件附錄一會計師報告所載合併財務報表（包括相關附註）一併閱讀。我們的合併財務資料是根據國際財務報告準則編製，該準則在重大方面可能與其他司法管轄區的公認會計原則不同。以下討論包括的若干前瞻性陳述存在著風險和不確定性。我們的實際業績可能因不同因素（包括本文件中「風險因素」和「業務」各節所載因素）而與前瞻性陳述所預計的有重大差異。

概覽

根據弗若斯特沙利文報告，就於2018年自科技和新經濟公司產生的收益百分比而言，我們是服務中國科技和新經濟公司的先行者，並是最為專業的融資租賃公司。於2018年，我們自科技和新經濟公司產生的收益百分比超過95%，根據弗若斯特沙利文報告，此百分比高於中國任何其他融資租賃公司。我們通過採用以客戶為本的業務模式和在高效的風險管理系統的支持下，提供高效的融資租賃解決方案和諮詢服務，以滿足科技和新經濟公司於不同發展階段的金融服務需求。

於往績記錄期間，我們成功從客戶的業務增長中受惠，自身的業務運營經歷穩定增長。我們的總收益由2016年的人民幣318.0百萬元增加至於2018年的人民幣412.8百萬元，複合年增長率為13.9%，並由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，增長率為38.2%。年度利潤自2016年的人民幣82.6百萬元增加至2018年的人民幣119.0百萬元，複合年增長率為20.0%，而期間利潤則自2018年6月30日前六個月的人民幣54.8百萬元增加至2019年6月30日前六個月的人民幣74.2百萬元，增長率為35.3%。

呈列基準

我們的歷史財務資料是根據所有適用的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製，而其包括國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的所有適用單項國際財務報告準則、國際會計準則和詮釋。所採納重大會計政策的進一步詳情載於本文件附錄一所載的會計師報告附註2。

財務資料

國際會計準則理事會已頒佈多項新訂和經修訂國際財務報告準則。就編製和呈列我們的歷史財務資料而言，我們已於整個往績記錄期間貫徹應用於2019年1月1日開始會計期間生效的國際財務報告準則，惟自2019年1月1日起採納的國際財務報告準則第16號租賃除外。我們認為倘應用國際會計準則第18號代替國際財務報告準則第15號，將對我們於往績記錄期間的財務狀況和財務表現影響甚微。我們亦已評估採納國際財務報告準則第16號和國際財務報告準則第9號對本集團財務狀況和表現的影響，並認為分別相比國際會計準則第17號和國際會計準則第39號而言，採納國際財務報告準則第16號和國際財務報告準則第9號對本集團的淨資產、主要財務比率和淨利潤並無重大影響。

根據我們的初步評估，倘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，則對2016年、2017年、2018年以及2018年和2019年6月30日前六個月的合併損益表內的主要項目影響如下。

增加／(減少)	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2016年	2017年	2018年	2018年	2019年
	(人民幣千元)				
減值損失	10,613	(4,701)	12,628	750	11,322
所得稅開支	(2,654)	1,175	(3,157)	(187)	(2,830)
年度／期間利潤	(7,959)	3,526	(9,471)	563	(8,492)
本公司權益持有人應佔	(7,959)	3,526	(9,471)	563	(8,492)

根據我們的初步評估，倘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，則對截至2016年、2017年和2018年12月31日以及2019年6月30日的合併財務狀況表內的主要項目影響如下。

增加／(減少)	截至12月31日			截至
	2016年	2017年	2018年	6月30日
	(人民幣千元)			
應收融資租賃款	(18,867)	(13,480)	(25,780)	(38,094)
遞延所得稅資產	4,805	3,630	6,787	9,617
貿易及其他負債	353	1,039	1,367	375
儲備	(14,415)	(10,889)	(20,360)	(28,852)
淨資產	(14,415)	(10,889)	(20,360)	(28,852)

財務資料

然而，由於我們和申報會計師並無審核或審閱按國際會計準則第39號編製的往績記錄期間合併財務報表，故上述金額僅為估計。

下表概述採納國際財務報告準則第16號對合併財務狀況表和財務狀況表的影響。

	於2018年 12月31日 的賬面值	經營租賃 合同資本化	於2019年 1月1日 的賬面值
		(人民幣千元)	
合併財務狀況表中受採納國際財務 報告準則第16號影響的科目：			
物業和設備	703	21,371	22,074
非流動資產總額	2,685,338	21,371	2,706,709
貿易及其他負債(流動)	650,263	6,827	657,090
流動負債	2,925,778	6,827	2,932,605
流動資產淨值	357,840	(6,827)	351,013
總資產減流動負債	3,043,178	14,544	3,057,722
貿易及其他負債(非流動)	698,788	14,544	713,332
非流動負債總額	1,755,417	14,544	1,769,961
淨資產	1,287,761	-	1,287,761

財務資料

下表載列採納國際財務報告準則第16號對我們2019年6月30日前六個月的財務業績的估計影響，方式為調整根據國際財務報告準則第16號於這些合併財務報表所呈報的金額以計算根據國際會計準則第17號原應確認的估計假設性金額，猶如此被取代準則於2019年繼續應用（而非應用國際財務報告準則第16號），以及將這些2019年6月30日前六個月的假設性金額與根據國際會計準則第17號編製的2018年6月30日前六個月的實際相應金額進行比較。

截至2019年6月30日止六個月				截至2018年 6月30日止六 個月		
根據國際 財務報告 準則第16號 呈報的 金額(A)	加回： 國際財務 報告準則 第16號 折舊和利息 開支(B)	扣減：		猶如根據 國際會計 準則第17號 計算的經營 租賃估計 金額 ⁽¹⁾ (C)	猶如根據 國際會計 準則第17號 計算的 假設性金額 (D=A+B+C)	與根據 國際會計 準則第17號 呈報的 金額比較
		猶如根據 國際會計 準則第17號 計算的經營 租賃估計 金額 ⁽¹⁾ (C)	猶如根據 國際會計 準則第17號 計算的 假設性金額 (D=A+B+C)			

(人民幣千元)

2019年6月30日前六個月
受採納國際財務報告
準則第16號影響的
財務業績：

稅前利潤	99,068	4,815	(5,121)	98,762	73,174
期間利潤	74,213	4,815	(5,121)	73,907	54,840

(1) 「經營租賃估計金額」是假設國際會計準則第17號於2019年繼續應用，與原應分類為經營租賃的租賃有關的2019年6月30日前六個月的現金流量的估計金額。該估計假設租金與現金流量之間並無差異，以及假設國際會計準則第17號於2019年繼續應用，2019年6月30日前六個月訂立的所有新租賃原應根據國際會計準則第17號分類為經營租賃。任何潛在的淨稅務影響忽略不計。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

我們認為影響我們經營業績的主要因素如下。

中國總體經濟狀況和主要行業狀況

我們的業務運營、經營業績和財務狀況受中國總體經濟狀況的影響，尤其受我們主要服務的五個行業（大數據、大環境、大健康、大智造和大消費）的影響。中國整體經濟狀況的發展可能會顯著影響企業家創辦新企業的決定，或現有公司擴大業務運營的決策，這可能導致資金需求的整體下降。由於我們的收益主要來自我們向客戶收取的融資租賃協議產生的利息，故我們服務的主要行業的資金需求下降會對我們的經營業績和財務狀況造成直接不利影響。

中國總體經濟狀況和我們主要服務的行業狀況的變動也會影響我們現有客戶的業務運營和他們及時付款的能力，進而影響我們的信用風險敞口、收益和租賃資產減值。由於我們需要充足的現金流入（包括客戶的租金支付）以應對自身的債務責任，故我們的流動性風險敞口也會受到影響。

監管環境和政府政策

我們主要服務於中國的科技和新經濟公司。他們業務運營的成功和未來增長前景很大程度上取決於中國有關科技和新經濟行業的監管環境和政策的發展。劉副總理在2000年首次提出「新經濟」這一概念，而李總理在2014年博鰲亞洲論壇上擴大了其範圍，將所有先進技術和生態友好型經濟活動納入這一概念。相較傳統行業而言，科技和新經濟行業普遍享有更優惠的稅率和更多政府補貼和補助的機會。

中國政府還實施了一系列扶持政策加快融資租賃業發展，從准入條件、重點應用領域、融資渠道和稅收政策等多個方面給予指導和支持。例如，2015年，中國國務院發佈了《關於加快融資租賃行業發展的指導意見》，鼓勵融資租賃公司在實體經濟發展、產業升級和新興戰略領域發揮重要作用。

財務資料

我們相信，這些優惠的政府政策、法律和法規促進了我們所處的融資租賃行業和我們服務並從中產生收益的科技和新經濟行業的發展。我們還認為，這些優惠政策將繼續影響融資租賃業以及科技和新經濟行業的發展，進而影響我們的經營業績和財務狀況。

利率

我們的收益主要來自與我們的客戶訂立的融資租賃產生的利息收入。於2016年、2017年和2018年以及2018年和2019年6月30日前六個月，我們的利息收入分別為人民幣253.5百萬元、人民幣283.8百萬元、人民幣340.6百萬元、人民幣155.1百萬元和人民幣204.6百萬元，分別佔我們總收益的79.7%、79.1%、82.5%、85.7%和81.8%。我們採用實際利率法，通過將實際利率乘以應收融資租賃款資產的總賬面值扣除損失準備（如有），確認利息收入。我們向客戶收取的實際利率通常定為中國人民銀行就相同條款貸款設定的基準利率的倍數。中國人民銀行會根據貨幣、財政和宏觀經濟政策的調整，隨時調整其基準利率。基準利率上升時，我們向客戶收取的實際利率也會上升，使得我們的利息收入增加。基準利率下降則會導致相反的結果。

由於我們的目標客戶通常是創立初期的公司，以傳統指標衡量，他們的信用歷史和盈利能力往往無法超過擁有多年運營經驗和穩健財務業績的成熟公司。為抵銷我們所面臨的信用風險，我們通常會參考中國人民銀行基準利率對我們收取的利息收取溢價。然而，我們也注意到，我們的目標客戶處於發展的早期階段，儘管他們急需資金，但通常也極容易受到高額融資成本的拖累。因此，我們收取的利率會同時考慮我們目標客戶的信用風險狀況和他們的預期還款能力。行業普遍風險狀況的惡化，如特定行業的衰退或對其不利的政策，可能會使我們面臨更高的信用風險，從而推高我們收取的利率和收益。

中國人民銀行基準利率也會影響我們的利息開支。我們的資金來源主要有三：商業銀行借款、資產支持證券以及控股股東及其附屬公司委託貸款。我們融資協議中的利率參考中國人民銀行基準利率設定。於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75.9百萬元和人民幣105.6百萬元，分別佔我們總收益的46.2%、43.3%、40.7%、42.0%和42.2%。中國人民銀行基準利率的波動可能導致利息開支的變化。

財務資料

融資能力和資金來源

我們能否以合理成本取得穩定的資金來源對我們的業務運營、經營業績和財務狀況至關重要。由於我們業務模式的性質使然，我們的業務運營需要及時高效地取得大量資金。資金的充裕性會直接影響我們向客戶放款和擴張業務的能力，而資金成本則會直接影響我們的最大支出項目利息開支。於2016年、2017年和2018年以及2018年和2019年6月30日前六個月，我們借款的利息開支分別為人民幣123.8百萬元、人民幣126.3百萬元、人民幣136.5百萬元、人民幣61.1百萬元和人民幣87.3百萬元，分別佔我們總利息收入的48.8%、44.5%、40.1%、39.4%和42.7%。

於往績記錄期間，我們主要依靠的資金來源有三：(1)商業銀行借款；(2)發行資產支持證券和(3)控股股東及其附屬公司的委託貸款。截至2019年6月30日，我們自上述資金來源取得的未償還借款分別為人民幣17億元、人民幣3億元和人民幣16億元。我們在積極探索更多資金來源的同時，也在保持與金融機構的現有關係方面作出了巨大努力。我們的總體融資策略是提高我們從第三方金融機構和投資者（包括商業銀行和資產支持證券和本次[編纂]的投資人）獲得融資佔總融資額的比重。為此，我們已經取得並將繼續保持良好的信用評級。除我們的信用評級外，總體經濟狀況、我們所服務行業的政府法規、影響基準利率波動的貨幣和財政政策等其他因素也可能會影響我們的融資成本和能力。任何這些因素的變化都可能影響我們潛在和現有融資夥伴與我們合作的意願，並影響他們收取的利率，從而影響我們的經營業績和財務狀況。

租賃資產質量和風險管理

我們租賃資產的質量取決於我們面臨的信用風險的強度，並直接影響我們產生現金流入和防止資產減值的能力。於往績記錄期間，我們在處理信用風險敞口和管理租賃資產方面作出了巨大努力。在簽訂租賃協議和確認租賃資產之前，我們的業務部門、風險管理部、資產管理部和項目評審委員會對每個潛在租賃申請進行多輪評審和調查。有關我們的項目審批流程的詳細資料，請參閱「風險管理－信用風險管理」。我們還參照銀監會發佈的《貸款風險分類指引》制定實施了一項全面的指導方針以監控我們的租賃資產的狀態。我們將我們的租賃資產分為五類：正常類、關注類、次級類、可疑類和損失類。請參閱「風險管理－信用風險管理－租後管理－租賃資產風險分級」。

財務資料

我們認為，這些審查和風險管理程序導致不良資產（「不良資產」）和預期信用損失於往績記錄期間處於較低水平。截至2016年、2017年和2018年12月31日以及2019年6月30日，我們的不良資產率分別為0.7%、1.5%、1.3%和1.4%。根據弗若斯特沙利文報告，行業平均不良率介乎0.86%至1.67%，且我們的不良率處於行業平均範圍內。截至2016年、2017年和2018年12月31日以及2019年6月30日，我們的預期損失率，即減值損失準備佔應收融資租賃款淨額的百分比分別為1.4%、1.8%、2.0%和2.2%。根據弗若斯特沙利文報告，行業平均預期損失率介乎2.5%至7.2%，我們的預期損失率低於該行業平均水平。我們將繼續監測我們服務的主要行業的發展情況，以便及早發現整個行業客戶信用風險潛在的變化。我們還將根據我們的各種租賃管理程序持續監控各類有關客戶詳情的指標。請參閱「風險管理－信用風險管理－租後管理」。我們相信，我們持續管理信用風險敞口和監控租賃資產質量的能力將持續影響我們的經營業績和財務狀況。

競爭

我們在相關行業中成功競爭的能力會影響我們的業務運營、經營業績和財務狀況。我們與在中國從事科技和新經濟融資租賃行業的公司競爭，根據弗若斯特沙利文報告，這些個行業相對較為零散。我們還與業務覆蓋層面包括科技和新經濟行業的其他融資租賃公司競爭。除融資租賃公司外，我們也與業務包括向科技和新經濟公司提供資金的其他金融機構（如商業銀行）競爭。

根據弗若斯特沙利文報告，我們相較競爭對手具有強勁的競爭力，主要是因為我們的策略性重心是主要向科技和新經濟公司提供服務、我們設有穩健的風險管理體系、我們的諮詢服務可作為融資租賃解決方案的補充和我們在行業中獲廣泛認可。我們相信，於往績記錄期間，我們在競爭對手中的競爭力有助於我們的收益及盈利能力持續增長，而我們未來在向科技和新經濟公司提供服務方面的競爭力將繼續推動我們業務運營及財務表現的未來增長。

重大會計政策、判斷和估計

我們已經確定若干我們認為對編製合併財務報表最為重要的會計政策。我們的某些重大會計政策涉及主觀假設和估計，以及管理層對會計科目的複雜判斷。我們的重大會計政策詳情載於本文件附錄一會計師報告。

財務資料

這些估計和相關假設是以我們的歷史經驗和我們認為在這種情況下屬合理的各種其他相關因素為基礎的，其結果構成了對未能從其他來源確定的資產和負債的賬面值作出判斷的基礎。實際結果可能與這些估計有所不同。我們的管理層會持續審閱我們的估計和相關假設。

租賃

我們已於2019年1月1日採納國際財務報告準則第16號。董事認為採納國際財務報告準則第16號對我們於往績記錄期間的經營業績和財務狀況並無重大影響。

承租人會計處理

國際財務報告準則第16號取消了國際會計準則第17號先前有關承租人應將租賃分類為經營租賃或融資租賃的規定。相反，當我們是承租人時，我們需要將所有租賃資本化，包括以往根據國際會計準則第17號分類為經營租賃的租賃，而那些短期租賃和獲豁免的低值資產租賃則除外。本次變動主要影響本文件附錄一所載會計師報告附註14中披露的物業和設備。緊接我們採納國際財務報告準則第16號前的經營租賃合同義務與2019年1月1日緊隨採納國際財務報告準則第16號後確認租賃負債期初餘額的對賬如下表所示。

截至2018年12月31日的經營租賃合同義務(人民幣千元)	24,551
減：增值稅的影響(人民幣千元)	(1,936)
減：未來利息開支總額(人民幣千元)	(1,244)
於2019年1月1日確認的租賃負債(人民幣千元)	<u>21,371</u>

有關我們採納國際財務報告準則第16號對我們作為承租人的經營業績的影響的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註1。

出租人會計處理

我們作為出租人的融資租賃產生了大量收益。我們作為出租人適用的會計政策與國際會計準則第17號基本保持不變。

財務資料

收益確認

我們在將對產品或服務的控制權轉讓給我們的客戶時或當承租人有權使用資產時確認收益，金額為我們預期有權獲得的承諾代價，不包括代表第三方收取的金額。收益不包括增值稅或其他銷售稅，且已扣除任何貿易折扣。

如合同包含超過12個月為客戶提供重大融資利益的融資部分，則收益按應收金額的現值計量，並使用與客戶的獨立融資交易中反映的貼現率貼現，而利息收入按實際利率法單獨計算。如合同包含為我們提供重大融資利益的融資部分，則根據該合同確認收益，包括按實際利率法計算的合同負債產生的利息開支。如融資期限為12個月或更短，我們會採取國際財務報告準則第15號第63段中的可行權宜措施，不會根據重大融資部分的任何影響調整代價。

我們的收益和其他收入確認政策的進一步詳情如下：

利息收入

我們按實際利率法於應計時確認利息收入。就以攤餘成本計量且並無信用減值的金融資產而言，我們採用實際利率計算該資產的總賬面值。就信用減值金融資產而言，我們採用實際利率計算該資產的攤餘成本，即該資產的總賬面值扣除損失準備。

諮詢費收入

視乎諮詢服務和合同條款的性質，我們於諮詢服務完成的時間點確認諮詢費收入。

政府補助

當可以合理保證我們將會收到補助並符合所附帶的條件時，我們在合併財務狀況表中初步確認政府補助。我們將補償我們所產生費用的補助於產生費用的相同期間，系統地於損益中確認為收入。我們將補償我們資產成本的補助從有關資產的賬面值中扣除，之後在該資產的可使用年期內以減少折舊費用的方式於損益中確認補助。

財務資料

金融工具

確認和初步計量

我們在承諾購買／出售投資之日初步確認／終止確認金融工具。我們初步將投資按公允價值另加直接應佔交易成本列賬，惟以公允價值計量且其變動計入當期損益（「以公允價值計量且其變動計入當期損益」）計量的投資除外，我們將這些投資於損益中直接確認為交易成本。

信用損失和資產減值

我們就下列科目的預期信用損失確認損失準備：

- 以攤餘成本計量的金融資產；
- 應收融資租賃款；和
- 信用承擔。

預期信用損失的計量

預期信用損失為信用損失的概率加權估計。我們以所有預期現金差額的現值（即根據合同應付我們的現金流量與我們預期收取的現金流量之間的差額）計量信用損失。

如貼現的影響重大，我們將採用以下貼現率貼現預期現金差額。

- 固定利率金融資產以及貿易及其他資產：於初步確認時釐定的實際利率或其近似值；
- 可變利率金融資產：當前實際利率；
- 應收融資租賃款：計量應收融資租賃款所採用的貼現率；
- 信用承擔：就現金流量特定風險調整的當前無風險利率

估計預期信用損失時我們所考慮的最長期間為我們面對信用風險的最長合同期間。

於計量預期信用損失時，我們會考慮在毋需付出過多成本或努力下即可獲得的合理可靠資料，包括有關過往事件、現時狀況和未來經濟狀況預測的資料。

財務資料

我們按以下其中一項基準計量預期信用損失。

- 12個月預期信用損失：指報告日期後12個月內可能發生的違約事件而導致的預期損失；和
- 全期預期信用損失：指預期信用損失模式適用科目的預計年期內所有可能違約事件而導致的預期損失。

就應收融資租賃款和其他金融工具（包括已發出的信用承擔）而言，我們確認相等於12個月預期信用損失的減值損失準備，除非金融工具的信用風險自初步確認以來大幅增加，在此情況下，減值損失準備是按相等於全期預期信用損失的金額計量。

信用風險大幅增加

評審金融工具的信用風險自初步確認以來有否大幅增加時，我們會將於報告日期的違約風險與於初步確認日期評審的違約風險進行比較。於重新評審時，我們認為，當(1)在無追索行動的情況下借款人全數履行其對我們的信用責任的可能性不大；或(2)金融資產已逾期90天，則構成違約事件。我們會考慮合理可靠的定量和定性資料，包括過往經驗和毋需付出過多成本或努力即可獲得的前瞻性資料。

具體而言，我們於評審信用風險自初步確認以來有否大幅上升時會考慮以下資料。

- 未能按合同到期日期支付本金或利息；
- 金融工具外部或內部信用評級的實際或預期顯著惡化（如適用）；
- 債務人經營業績的實際或預期顯著惡化；和
- 科技、市場、經濟或法律環境的目前或預期變動對債務人履行其對我們責任的能力有重大不利影響。

就信用承擔而言，為評審預期信用損失的初步確認日期被視為我們成為不可撤銷承擔的訂約方的日期。於評審一項貸款承擔的信用風險自初步確認以來是否顯著上升時，我們會考慮信用承擔相關貸款發生的違約風險變動。

財務資料

視乎金融工具的性质而定，信用風險大幅上升的評審是按個別基準或共同基準進行。當按共同基準進行評審時，我們將金融工具按共同的信用風險特徵（如逾期狀況和信用風險評級）進行分組。

我們於各報告日期重新計量預期信用損失，以反映金融工具自初步確認以來的信用風險變動。我們將預期信用損失金額的任何變動於損益中確認為減值收益或損失。我們就所有金融工具確認減值收益或損失，並通過損失準備賬對他們的賬面值作出相應調整。

計算利息收入的基準

我們根據金融資產的總賬面值計算利息收入，除非該金融資產出現信用減值，在此情況下，利息收入按攤餘成本（即總賬面值減該金融資產的減值損失準備）計算。

於各報告日期，我們評審金融資產有否出現信用減值。當發生一項或多項對金融資產估計未來現金流量有不利影響的事件時，金融資產出現信用減值。

金融資產出現信用減值的證據包括以下可觀察事件：

- 債務人有重大財務困難；
- 違反合同，如拖欠或延遲償還利息或本金；
- 借款人可能破產或進行其他財務重組；
- 科技、市場、經濟或法律環境有重大改變而對債務人有不利影響；或
- 某證券因發行人面臨財務困難而失去活躍市場。

財務資料

合併損益表主要組成部分說明

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2016年	2017年	2018年	2018年	2019年
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
收益	318,046	358,581	412,783	180,914	250,051
其他淨收入	10,631	9,606	16,331	4,582	13,779
利息開支	(146,890)	(155,134)	(168,012)	(75,894)	(105,606)
運營開支	(47,341)	(56,820)	(74,854)	(33,136)	(43,607)
減值損失計提	(24,073)	(25,969)	(27,364)	(3,292)	(15,549)
稅前利潤	110,373	130,264	158,884	73,174	99,068
所得稅開支	(27,750)	(32,829)	(39,888)	(18,334)	(24,855)
年度／期間利潤	82,623	97,435	118,996	54,840	74,213
以下人士應佔：					
本公司權益持有人	82,623	97,435	118,996	54,840	74,213
年度／期間利潤	82,623	97,435	118,996	54,840	74,213

收益

我們的收益主要由利息收入和諮詢費收入組成。利息收入源自我們作為出租人提供的融資租賃解決方案，包括直接租賃和售後回租兩種模式。諮詢費收入指為融資租賃客戶提供諮詢服務產生的收益，包括政策諮詢、管理和業務諮詢。下表載列所示年度／期間來自利息收入和諮詢費的收益明細，以絕對金額和佔總收益的百分比計。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
利息收入	253,496	79.7	283,771	79.1	340,571	82.5	155,054	85.7	204,628	81.8
諮詢費收入	64,550	20.3	74,810	20.9	72,212	17.5	25,860	14.3	45,423	18.2
總收益	318,046	100.0	358,581	100.0	412,783	100.0	180,914	100.0	250,051	100.0

財務資料

我們的大部分收益來自華北地區。下表載列按主要地理區域劃分的收益明細，以絕對金額和佔總收益的百分比計。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
	(人民幣千元，收益百分比除外)									
華北 ⁽¹⁾	256,691	80.7	246,918	68.9	273,397	66.2	125,321	69.3	152,769	61.1
華東 ⁽²⁾	21,671	6.8	42,772	11.9	63,313	15.3	27,800	15.4	43,528	17.4
華中 ⁽³⁾	24,665	7.8	39,854	11.1	37,846	9.2	17,061	9.4	21,196	8.5
華南 ⁽⁴⁾	424	0.1	3,939	1.1	9,799	2.4	2,373	1.3	10,713	4.3
西北 ⁽⁵⁾	6,978	2.2	11,260	3.1	10,536	2.6	3,139	1.7	11,236	4.5
西南 ⁽⁶⁾	4,043	1.3	6,208	1.7	6,666	1.6	1,888	1.0	4,435	1.8
東北 ⁽⁷⁾	3,574	1.1	7,630	2.2	11,226	2.7	3,332	1.9	6,174	2.4
總計	318,046	100.0	358,581	100.0	412,783	100.0	180,914	100.0	250,051	100.0

- (1) 華北地區包括北京、河北、內蒙古、山西和天津。
- (2) 華東地區包括安徽、福建、江蘇、江西、山東、上海和浙江。
- (3) 華中地區包括河南、湖北和湖南。
- (4) 華南地區包括廣東、廣西和海南。
- (5) 西北地區包括甘肅、陝西和新疆。
- (6) 西南地區包括貴州、四川、雲南和重慶。
- (7) 東北地區包括黑龍江、吉林和遼寧。

下表載列於所示年度／期間我們自京津冀一體化區域、粵港澳大灣區及長三角地區產生的收益明細，以絕對金額和佔總收益的百分比計。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
	(人民幣千元，收益百分比除外)									
京津冀一體 化區域	256,140	80.5	244,654	68.2	262,716	63.7	122,055	67.4	147,512	59.0
粵港澳 大灣區	407	0.1	3,651	1.0	9,672	2.3	2,271	1.3	10,709	4.3
長三角地區	6,293	2.0	19,342	5.4	40,103	9.7	16,451	9.1	24,477	9.8
其他地區	55,206	17.4	90,934	25.4	100,292	24.3	40,137	22.2	67,353	26.9
總計	318,046	100.0	358,581	100.0	412,783	100.0	180,914	100.0	250,051	100.0

財務資料

我們的承租人主要為科技和新經濟公司，其中一些為於全國中小企業股份轉讓系統或中國大型證券交易所或海外公開上市的公司。下表載列按承租人類型劃分的收益明細，以絕對金額和佔總收益的百分比計。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
	(人民幣千元，收益百分比除外)									
公眾公司										
承租人 ⁽¹⁾	91,415	28.7	89,626	25.0	83,607	20.3	36,437	20.1	43,113	17.2
非公眾公司										
承租人	226,631	71.3	268,955	75.0	329,176	79.7	144,477	79.9	206,938	82.8
總計	318,046	100.0	358,581	100.0	412,783	100.0	180,914	100.0	250,051	100.0

- (1) 公眾公司承租人包括公眾公司的承租人，不包括公眾公司持有的承租人。公眾公司指其股份，截至最後實際可行日期，據我們的董事所深知，於全國中小企業股份轉讓系統或中國大型證券交易所或海外公開上市的公司。

利息收入

利息收入指我們從我們與客戶訂立的租賃協議賺取的利息。下表載列直接租賃和售後回租產生的利息收入，以絕對金額和佔總利息收入的百分比計。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
	(人民幣千元，百分比除外)									
售後回租	199,640	78.8	207,055	73.0	250,775	73.6	109,174	70.4	158,730	77.6
直接租賃	53,856	21.2	76,716	27.0	89,796	26.4	45,880	29.6	45,898	22.4
利息收入	253,496	100.0	283,771	100.0	340,571	100.0	155,054	100.0	204,628	100.0

財務資料

下表載列所示年度／期間按客戶所處行業劃分的利息收入，以絕對金額和佔總利息收入的百分比計。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
	(人民幣千元，百分比除外)									
大數據	44,844	17.7	42,806	15.1	50,070	14.7	21,665	14.0	34,917	17.1
大環境	88,463	34.9	86,083	30.3	90,829	26.7	38,387	24.8	48,401	23.7
大健康	47,179	18.6	52,794	18.6	69,325	20.4	30,338	19.6	47,202	23.0
大智造	36,408	14.4	51,569	18.2	69,290	20.3	34,587	22.3	42,418	20.7
大消費	18,886	7.5	35,575	12.5	45,209	13.3	22,417	14.5	25,549	12.5
其他	17,716	6.9	14,944	5.3	15,848	4.6	7,660	4.8	6,141	3.0
利息收入	<u>253,496</u>	<u>100.0</u>	<u>283,771</u>	<u>100.0</u>	<u>340,571</u>	<u>100.0</u>	<u>155,054</u>	<u>100.0</u>	<u>204,628</u>	<u>100.0</u>

利息收入主要受年度或期間內承擔的租賃本金金額的影響。就租期一年以上的租賃而言，我們一般於第一年度產生更多的利息收入，是由於計算利息收入所依據的未支付本金額較大所致。下表載列於所示年度／期間承擔的租賃本金金額。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2016年	2017年	2018年	2018年	2019年
	(人民幣千元)				
大數據	383,109	354,038	735,221	151,318	196,513
大環境	763,230	582,558	894,433	412,776	399,117
大健康	498,155	572,159	745,920	283,176	493,702
大智造	570,586	681,244	721,898	302,452	429,046
大消費	450,696	535,533	462,861	232,252	264,625
其他	86,890	98,400	93,100	74,001	34,400
總計	<u>2,752,666</u>	<u>2,823,932</u>	<u>3,653,433</u>	<u>1,455,975</u>	<u>1,817,403</u>

財務資料

我們認為於往績記錄期間綜合收益率的變動也影響了各個行業的利息收入。綜合收益率按利息收入總額除以應收融資租賃款的平均餘額計算得出。應收融資租賃款的平均餘額按某個年度或期間應收融資租賃款的每年末餘額的平均值（未扣除減值損失準備）計算。下表載列於年度／期間和截至所示日期按行業劃分的應收融資租賃款的平均餘額金額和綜合收益率。

	截至12月31日止年度／截至12月31日						截至6月30日止六個月／截至6月30日			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	金額 ⁽²⁾	綜合 收益率	金額 ⁽²⁾	綜合 收益率	金額 ⁽²⁾	綜合 收益率	金額 ⁽²⁾	綜合 收益率 ⁽¹⁾	金額 ⁽²⁾	綜合 收益率 ⁽¹⁾
	(人民幣千元，百分比除外)									
大數據	708,121	6.3%	660,804	6.5%	808,093	6.2%	607,128	7.1%	998,266	7.0%
大環境	1,154,372	7.7%	1,324,144	6.5%	1,365,323	6.7%	1,310,539	5.9%	1,467,587	6.6%
大健康	748,680	6.3%	772,782	6.8%	943,781	7.3%	847,831	7.2%	1,134,095	8.3%
大智造	528,924	6.9%	788,555	6.5%	1,043,609	6.6%	961,523	7.2%	1,222,361	6.9%
大消費	338,367	5.6%	585,212	6.1%	662,557	6.8%	668,989	6.7%	662,715	7.7%
其他	215,817	8.2%	202,775	7.4%	170,939	9.3%	189,266	8.1%	150,196	8.2%
總計	3,694,281	7.0%	4,334,272	6.5%	4,994,302	6.8%	4,585,276	6.8%	5,635,220	7.3%

(1) 於計算2018年和2019年6月30日前六個月的綜合收益率時，我們通過將2018年和2019年6月30日前六個月的利息收入分別乘以2按年計算我們的利息收入。

(2) 平均應收融資租賃款以期初和期末計提減值損失準備前的應收融資租賃款的總和除以2計算得出。與此相反，利息收入率按利息收入除以生息資產的每月平均餘額計算。

於往績記錄期間，我們認為綜合收益率變動主要是由於(1)市場需求變動；(2)客戶背景和信用記錄；(3)租賃物和抵押物（如有）的價值；(4)擔保人（如有）的信貸質素；(5)承租人所得款項用途；和(6)融資成本所致。

財務資料

諮詢費收入

我們的諮詢費收入與我們向客戶提供的諮詢服務有關，主要包括政策諮詢以及管理和業務諮詢。下表載列按我們提供服務的類型劃分的諮詢費收入明細，以絕對金額和佔總諮詢費收入的百分比計。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
	<i>(人民幣千元，百分比除外)</i>									
管理和業務諮詢費收入	20,403	31.6	21,415	28.6	27,860	38.6	8,417	32.5	8,585	18.9
政策諮詢費收入	44,147	68.4	53,395	71.4	44,352	61.4	17,443	67.5	36,838	81.1
總諮詢費收入	<u>64,550</u>	<u>100.0</u>	<u>74,810</u>	<u>100.0</u>	<u>72,212</u>	<u>100.0</u>	<u>25,860</u>	<u>100.0</u>	<u>45,423</u>	<u>100.0</u>

其他淨收入

其他淨收入主要包括我們自有關部門得到的政府補助和銀行存款利息。於2016年、2017年、2018年以及2018年和2019年6月30日前六個月，我們的其他淨收入分別為人民幣10.6百萬元、人民幣9.6百萬元、人民幣16.3百萬元、人民幣4.6百萬元和人民幣13.8百萬元。

我們主要從北京市政府的各個部門獲得政府補助。所發放的這些政府補助是為扶持中小型融資租賃公司，並獎勵他們通過提供融資租賃解決方案支持融資租賃行業的創新文化。有關補助金額一般取決於我們在特定年份或期間向客戶發放的資金數額。

財務資料

利息開支

利息開支指(1)承租人保證金估算利息開支；和(2)與我們為支持業務運營和擴張而獲得的資金有關的資金來源產生的相關利息。於往績記錄期間，我們的主要資金來源包括(1)商業銀行；(2)資產支持證券；和(3)控股股東及其附屬公司的委託貸款。下表載列於所示年度／期間按資金來源劃分的利息開支明細，以絕對金額和佔總利息開支（不包括承租人免息保證金估算利息開支）的百分比計。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
	(人民幣千元，佔收益的百分比除外)									
商業銀行	46,905	37.9	42,265	33.5	59,694	43.7	22,886	37.4	39,507	45.2
資產支持證券	20,174	16.3	14,213	11.3	7,617	5.6	1,181	1.9	10,151	11.7
委託貸款	54,887	44.3	69,822	55.2	69,173	50.7	37,064	60.7	37,676	43.1
其他	1,860	1.5	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0
利息開支 ⁽¹⁾	<u>123,826</u>	<u>100.0</u>	<u>126,300</u>	<u>100.0</u>	<u>136,484</u>	<u>100.0</u>	<u>61,131</u>	<u>100.0</u>	<u>87,334</u>	<u>100.0</u>

(1) 不包括承租人免息保證金估算利息開支和租賃負債的利息開支。

(2) 「其他」指透過轉讓我們自應收融資租賃款獲支付款項的權利而自另一家融資租賃公司（一名獨立第三方）取得的融資，而我們於其後再無訂立類似的融資安排。

於2016年、2017年、2018年以及2018年和2019年6月30日前六個月，向關聯方借款產生的利息開支金額分別為人民幣54.9百萬元、人民幣69.8百萬元、人民幣69.2百萬元、人民幣37.1百萬元和人民幣37.7百萬元。

運營開支

我們的運營開支主要與下列各項有關：(1)員工工資和福利開支等員工成本；(2)服務開支，包括就諮詢服務支付的服務費及與商業銀行和資產支持證券有關的服務費；(3)租賃費用；(4)折舊和攤銷；和(5)專業服務開支（包括支付給審計師、顧問和法

財務資料

律顧問等第三方專業服務的開支)。下表載列於所示年度／期間的運營開支明細，以絕對金額和佔總運營開支的百分比計。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
	(人民幣千元；百分比除外)									
員工成本	29,383	62.1	38,268	67.3	49,169	65.7	22,322	67.4	31,272	71.7
租賃費用	5,605	11.8	5,533	9.7	9,477	12.7	5,724	17.3	979	2.2
服務開支	3,743	7.9	4,489	7.9	5,644	7.5	2,186	6.6	2,892	6.6
折舊和攤銷	1,720	3.6	753	1.3	764	1.0	340	1.0	5,040	11.6
專業服務開支	457	1.0	677	1.2	3,312	4.4	347	1.0	458	1.1
其他	6,433	13.6	7,100	12.6	6,488	8.7	2,217	6.7	2,966	6.8
總計	<u>47,341</u>	<u>100.0</u>	<u>56,820</u>	<u>100.0</u>	<u>74,854</u>	<u>100.0</u>	<u>33,136</u>	<u>100.0</u>	<u>43,607</u>	<u>100.0</u>

減值損失計提

我們的減值損失計提主要涉及應收融資租賃款和信用承擔。下表載列所示年度／期間我們的減值損失計提明細。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2016年	2017年	2018年	2018年	2019年
	(人民幣千元)				
應收融資租賃款					
大數據		(1,097)	(24,418)	(9,989)	(7,306)
大環境		(7,835)	(3,918)	(19,652)	(4,172)
大健康		(376)	(148)	(1,383)	934
大智造		(1,887)	(1,499)	(2,606)	(6,145)
大消費		(11,749)	4,134	5,387	1,178
其他		(920)	566	1,207	102
小計		<u>(23,864)</u>	<u>(25,283)</u>	<u>(27,036)</u>	<u>(16,541)</u>
信用承擔		(209)	(686)	(328)	992
減值損失計提		<u>(24,073)</u>	<u>(25,969)</u>	<u>(27,364)</u>	<u>(15,549)</u>

財務資料

我們就應收融資租賃款計提的減值損失於往績記錄期間保持相對穩定。我們認為於往績記錄期間，以下原因導致按行業劃分的應收融資租賃款有關的減值損失大幅波動。

- **大數據**。我們就大數據行業客戶的應收融資租賃款計提的減值損失由2016年的人民幣1.1百萬元增加至2017年的人民幣24.4百萬元，其後減少至2018年的人民幣10.0百萬元。於2019年6月30日前六個月，我們錄得減值損失人民幣7.3百萬元。減值損失於2017年大幅增加主要由於(1)一名為汽車行業提供智能模擬產品和服務的客戶受到自2016年第四季度開始的駕考改革的重大影響；和(2)一名提供第三方互聯網數據中心服務的客戶，因市場競爭加劇和管理難題而拖欠租金所致。
- **大環境**。我們就大環境行業客戶的應收融資租賃款計提的減值損失由2016年的人民幣7.8百萬元減少至2017年的人民幣3.9百萬元，其後增加至2018年的人民幣19.7百萬元。於2019年6月30日前六個月，我們錄得減值損失人民幣4.2百萬元。減值損失於2018年大幅增加主要由於大環境行業(尤其是光電行業)補貼政策的變動，導致我們其中一名客戶受到不利影響所致。
- **大消費**。我們就大消費行業客戶的應收融資租賃款計提的減值損失於2016年為人民幣11.7百萬元，主要由於一名經營水上樂園的客戶因冒險投資於設備而遭遇財務困難所致。其後，由於於租後管理活動中的努力，我們加強監控措施並成功收回部分租金，導致減值損失沖銷。

財務資料

應收融資租賃款準備的變動

我們根據我們所面臨的信用風險波動調整應收融資租賃款減值損失準備。減值損失主要反映特定年度或期間的應收融資租賃款及其他應收款項的減值損失準備變動。我們於回收發生期間將先前已經沖銷但隨後收回的資產在損益內確認為減值撥回。有關應收融資租賃款減值損失準備的詳細描述，見本文件附錄一會計師報告「一重大會計政策、判斷和估計－金融工具」和附註16(a)。

下表載列截至所示日期應收融資租賃款減值損失準備概要。

	截至12月31日			截至
	2016年	2017年	2018年	6月30日
	(人民幣千元，百分比除外)			
計提減值損失準備前的				
應收融資租賃款	4,165,583	4,502,958	5,485,644	5,784,795
應收融資租賃款減值損失準備	(56,531)	(81,814)	(108,850)	(125,391)
減值損失準備與應收融資租賃款 的比率	1.4%	1.8%	2.0%	2.2%
應收融資租賃款賬面值	4,109,052	4,421,144	5,376,794	5,659,404

我們將應收融資租賃款減值損失準備佔應收融資租賃款總額的比率由截至2016年12月31日的1.4%增加至截至2019年6月30日的2.2%，以反映於往績記錄期間應收融資租賃款的質素的變動。減值損失準備佔應收融資租賃款總額的百分比的變動表明資產質量的變動屬市場依賴性質，主要原因為：(1)來自大數據行業的應收融資租賃款減值損失準備的比率由截至2016年12月31日的0.6%增加至截至2017年12月31日的4.6%，並自此維持相對穩定；(2)來自大環境行業的應收融資租賃款減值損失準備的比率由截至2017年12月31日的2.2%增加至截至2018年12月31日的3.2%，並於截至2019年6月30日進一步增加至3.5%。

財務資料

稅前利潤

由於上述原因，稅前利潤於2016年、2017年、2018年以及2018年和2019年6月30日前六個月分別為人民幣110.4百萬元、人民幣130.3百萬元、人民幣158.9百萬元、人民幣73.2百萬元及人民幣99.1百萬元。

所得稅開支

我們主要按25%的中國企業所得稅率繳稅。所得稅開支於2016年、2017年、2018年以及2018年和2019年6月30日前六個月分別為人民幣27.8百萬元、人民幣32.8百萬元、人民幣39.9百萬元、人民幣18.3百萬元及人民幣24.9百萬元。於2016年、2017年、2018年以及2018年和2019年6月30日前六個月，我們的實際稅率分別為25.1%、25.2%、25.1%、25.1%及25.1%。下表載列所示年度／期間的企業所得稅準備及所得稅開支的對賬。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2016年	2017年	2018年	2018年	2019年
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
當期稅項					
年度／期間中國企業					
所得稅準備	32,758	39,264	45,376	20,151	24,136
遞延所得稅					
(產生)／撥回暫時性差額	(5,023)	(6,555)	(5,451)	(1,817)	719
上年度準備不足／(超額準備)	15	120	(37)	-	-
	<u>27,750</u>	<u>32,829</u>	<u>39,888</u>	<u>18,334</u>	<u>24,855</u>

年度／期間利潤

由於上述原因，年度／期間利潤於2016年、2017年、2018年以及2018年和2019年6月30日前六個月分別為人民幣82.6百萬元、人民幣97.4百萬元、人民幣119.0百萬元、人民幣54.8百萬元及人民幣74.2百萬元。

財務資料

淨利息差幅和淨利息差額

下表載列所示年度／期間的淨利息差幅及有關數據：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2016年	2017年	2018年	2019年
	(人民幣千元，百分比除外)			
利息收入	253,496	283,771	340,571	204,628
利息開支	(146,890)	(155,134)	(168,012)	(105,606)
利息收入淨額	106,606	128,637	172,559	99,022
生息資產平均餘額 ⁽¹⁾	3,660,864	4,113,201	4,760,629	5,710,717
計息負債平均餘額 ⁽²⁾	3,093,196	3,278,304	3,512,716	4,297,255
利息收入收益率 ⁽³⁾	6.9%	6.9%	7.2%	7.2%
利息開支收益率 ⁽⁴⁾	4.7%	4.7%	4.8%	4.9%
淨利息差額 ⁽⁵⁾	2.2%	2.2%	2.4%	2.3%
淨利息差幅 ⁽⁶⁾	2.9%	3.1%	3.6%	3.5%

(1) 生息資產主要包括應收融資租賃款。平均餘額是根據期內每月月底的餘額的平均數計算。

(2) 計息負債主要包括借款。平均餘額是根據期內每月月底的餘額的平均數計算。

(3) 根據年化利息收入除以生息資產每月平均餘額計算。

(4) 根據年化利息開支除以計息負債平均餘額計算。

(5) 根據利息收入收益率與利息開支收益率的差額計算。

(6) 根據年化利息收入淨額除以生息資產平均餘額計算。

我們的淨利息差幅由2016年的2.9%增加至2018年的3.6%，主要是由於我們的利息收入淨額由2016年的人民幣106.6百萬元增加至2018年的人民幣172.6百萬元，部分被生息資產平均餘額由2016年的人民幣3,660.9百萬元增加至2018年的人民幣4,760.6百萬元抵銷所致。我們的淨利息差幅於2019年6月30日前六個月維持相對穩定（按年計）。

財務資料

我們的利息差幅以利息開支除以利息收入計算得出，於2016年、2017年、2018年以及2019年6月30日前六個月分別為57.9%、54.7%、49.3%和51.6%。利息差幅自2016年至2018年減少主要由於2017年借款金額減少所致。於2017年，我們增加註冊資本，因此產生較少借款，導致2017年和隨後的2018年與我們利息收入相關的利息開支金額減少。

各期間經營業績比較

2018年6月30日前六個月與2019年6月30日前六個月比較

收益

收益由2018年6月30日前六個月的人民幣180.9百萬元增加38.2%至2019年6月30日前六個月的人民幣250.1百萬元。

利息收入

我們的利息收入由2018年6月30日前六個月的人民幣155.1百萬元增加32.0%至2019年6月30日前六個月的人民幣204.6百萬元，主要由於業務擴張（如應收融資租賃款的平均金額所反映）所致。我們應收融資租賃款的每月平均餘額由2018年6月30日前六個月的人民幣44億元增加至2019年6月30日前六個月的人民幣57億元。

諮詢費收入

我們的諮詢費收入由2018年6月30日前六個月的人民幣25.9百萬元增加75.6%至2019年6月30日前六個月的人民幣45.4百萬元。此增加主要由於我們服務的客戶數目增加所致，與我們的業務擴張相符。

利息開支

我們的利息開支（不包括承租人免息保證金估算利息開支和租賃負債的利息開支）由2018年6月30日前六個月的人民幣61.1百萬元增加42.9%至2019年6月30日前六個月的人民幣87.3百萬元，主要由於借款的平均餘額增加所致。每月平均借款由2018年6月30日前六個月的人民幣31億元增加至2019年6月30日前六個月的人民幣43億元。

財務資料

運營開支

我們的運營開支由2018年6月30日前六個月的人民幣33.1百萬元增加31.6%至2019年6月30日前六個月的人民幣43.6百萬元，主要由於(1)平均員工人數由2018年6月30日前六個月的88人增加至2019年6月30日前六個月的106人；和(2)我們向員工支付的平均酬金增加所致。

減值損失計提

我們的減值損失計提由2018年6月30日前六個月的人民幣3.3百萬元大幅增加至2019年6月30日前六個月的人民幣15.5百萬元，主要是由於應收融資租賃款增加所致。我們的減值損失準備佔應收融資租賃款淨額的百分比由截至2018年6月30日的1.8%增加至截至2019年6月30日的2.2%，主要由於同期內應收融資租賃款的質素發生變動所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支於2018年和2019年6月30日前六個月分別為人民幣18.3百萬元和人民幣24.9百萬元，主要是由於稅前利潤由2018年6月30日前六個月的人民幣73.2百萬元增加至2019年6月30日前六個月的人民幣99.1百萬元所致。

期間利潤

由於前文所述，我們的期間利潤由2018年6月30日前六個月的人民幣54.8百萬元增加35.3%至2019年6月30日前六個月的人民幣74.2百萬元。

截至2018年12月31日止年度與截至2017年12月31日止年度比較

收益

我們的收益由2017年的人民幣358.6百萬元增加15.1%至2018年的人民幣412.8百萬元，主要由於利息收入增加人民幣56.8百萬元，部分被諮詢費收入減少人民幣2.6百萬元抵銷所致。

利息收入

我們的利息收入由2017年的人民幣283.8百萬元增加20.0%至2018年的人民幣340.6百萬元，主要由於(1)應收融資租賃款平均金額由2017年的人民幣41億元增加至2018年的人民幣48億元反映業務量增加，和(2)利息收入收益率由2017年的6.9%增加至2018年的7.2%反映我們從客戶收取的利率增加所致。

財務資料

諮詢費收入

我們的諮詢費收入保持相對穩定於2017年和2018年分別為人民幣74.8百萬元和人民幣72.2百萬元。

其他淨收入

我們的其他淨收入由2017年的人民幣9.6百萬元增加70.0%至2018年的人民幣16.3百萬元，主要由於我們於2018年收到的政府補助金額增加所致。

利息開支

我們的利息開支由2017年的人民幣155.1百萬元增加8.3%至2018年的人民幣168.0百萬元。增加主要由於借款的平均餘額由2017年的人民幣33億元增加至2018年的人民幣35億元所致。

運營開支

我們的運營開支由2017年的人民幣56.8百萬元增加31.7%至2018年的人民幣74.9百萬元，主要由於(1)平均員工人數由2017年的82人增加至2018年的93人；(2)我們向員工支付的平均酬金增加；及(3)租賃費用增加所致。

減值損失計提

我們的減值損失計提由2017年的人民幣26.0百萬元增加5.4%至2018年的人民幣27.4百萬元，主要由於應收融資租賃款增加所致。減值損失準備佔應收融資租賃款淨額的百分比由2017年的1.8%增加至2018年的2.0%，主要是由於應收融資租賃款的質素發生變動所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2017年的人民幣32.8百萬元增加21.5%至2018年的人民幣39.9百萬元，與稅前利潤由2017年的人民幣130.3百萬元增加22.0%至2018年的人民幣158.9百萬元漲幅一致。

年度利潤

由於前文所述，我們的年度利潤由2017年的人民幣97.4百萬元增加22.1%至2018年的人民幣119.0百萬元。

財務資料

截至2017年12月31日止年度與截至2016年12月31日止年度比較

收益

我們的收益由2016年的人民幣318.0百萬元增加12.7%至2017年的人民幣358.6百萬元，主要由於利息收入增加人民幣30.3百萬元和諮詢費收入增加人民幣10.3百萬元所致。

利息收入

我們的利息收入由2016年的人民幣253.5百萬元增加11.9%至2017年的人民幣283.8百萬元，主要由於應收融資租賃款的平均餘額由2016年的人民幣37億元增加12.4%至2017年的人民幣41億元所致。

諮詢費收入

我們的諮詢費收入由2016年的人民幣64.6百萬元增加15.9%至2017年的人民幣74.8百萬元，主要由於我們服務的客戶數目增加所致。

利息開支

我們的利息開支由2016年的人民幣146.9百萬元增加5.6%至2017年的人民幣155.1百萬元，主要由於借款的平均餘額由2016年的人民幣31億元增加至2017年的人民幣33億元所致。

運營開支

我們的運營開支由2016年的人民幣47.3百萬元增加20.0%至2017年的人民幣56.8百萬元，主要由於(1)平均員工人數由2016年的74人增加至2017年的82人；和(2)我們向員工支付的平均酬金增加所致。

減值損失計提

我們的減值損失計提由2016年的人民幣24.1百萬元增加7.9%至2017年的人民幣26.0百萬元，與應收融資租賃款由截至2016年12月31日的人民幣41億元增加7.6%至截至2017年12月31日的人民幣44億元漲幅一致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2016年的人民幣27.8百萬元增加18.3%至2017年的人民幣32.8百萬元，主要由於稅前利潤由2016年的人民幣110.4百萬元增加18.0%至2017年的人民幣130.3百萬元所致。

年度利潤

由於前文所述，我們的年度利潤由2016年的人民幣82.6百萬元增加17.9%至2017年的人民幣97.4百萬元。

財務資料

若干合併財務狀況表科目的討論

下表載列截至所示日期合併財務狀況表的概要。

	截至12月31日			截至6月30日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	(人民幣千元)			
非流動資產				
物業和設備	557	523	703	17,881
無形資產	2,468	2,207	3,450	2,923
應收融資租賃款	1,972,367	2,093,432	2,635,559	2,589,860
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收入的金融資產	3,501	7,975	9,374	9,454
其他資產	256	143	57	27
遞延所得稅資產	25,657	31,094	36,195	35,456
非流動資產總額	2,004,806	2,135,374	2,685,338	2,655,601
流動資產				
應收融資租賃款	2,136,685	2,327,712	2,741,235	3,069,544
其他資產	164,599	198,529	208,525	136,929
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	80,000	–	–	–
已抵押及受限制存款	–	11,920	27,238	2,940
現金及現金等價物	233,115	326,299	306,620	383,643
流動資產總額	2,614,399	2,864,460	3,283,618	3,593,056
總資產	4,619,205	4,999,834	5,968,956	6,248,657
非流動負債				
借款	1,562,808	1,247,754	1,056,629	992,769
貿易及其他負債	554,907	580,119	698,788	733,208
非流動負債總額	2,117,715	1,827,873	1,755,417	1,725,977
流動負債				
借款	1,480,472	1,364,511	2,263,118	2,607,609
所得稅負債	7,248	19,266	12,397	11,471
貿易及其他負債	381,845	585,468	650,263	576,566
流動負債總額	1,869,565	1,969,245	2,925,778	3,195,646
資本和儲備				
實繳資本	500,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
儲備	131,925	202,716	287,761	327,034
權益總額	631,925	1,202,716	1,287,761	1,327,034

財務資料

資產

應收融資租賃款

應收融資租賃款是我們主要產生收益的資產，據此我們自客戶獲得利息收入。我們根據我們對客戶償付情況的評審作出減值損失準備。請見「一 重大會計政策、判斷和估計 – 金融工具」。下表載列截至所示日期我們的應收融資租賃款明細。

	截至12月31日			截至6月30日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	(人民幣千元)			
應收融資租賃款總額	4,531,844	4,884,787	5,959,289	6,259,311
減：未實現融資收入	(366,261)	(381,829)	(473,645)	(474,516)
應收融資租賃款淨額	4,165,583	4,502,958	5,485,644	5,784,795
減：減值損失準備	(56,531)	(81,814)	(108,850)	(125,391)
應收融資租賃款賬面值	<u>4,109,052</u>	<u>4,421,144</u>	<u>5,376,794</u>	<u>5,659,404</u>

我們的應收融資租賃款於截至2016年、2017年和2018年12月31日以及2019年6月30日分別為人民幣4,109.1百萬元、人民幣4,421.1百萬元、人民幣5,376.8百萬元和人民幣5,659.4百萬元。我們的應收融資租賃款餘額於往績記錄期間持續增長，主要由於我們的融資租賃業務規模擴張，體現在(1)利息收入增加，於2016年、2017年、2018年以及2018年和2019年6月30日前六個月分別為人民幣253.5百萬元、人民幣283.8百萬元、人民幣340.6百萬元、人民幣155.1百萬元和人民幣204.6百萬元，和(2)初始租賃本金總額增加，於2016年、2017年、2018年以及2018年和2019年6月30日前六個月分別為人民幣28億元、人民幣28億元、人民幣37億元、人民幣15億元和人民幣18億元。

財務資料

下表載列截至所示日期按流動和非流動分類的應收融資租賃款明細。

	截至12月31日			截至6月30日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	(人民幣千元)			
非流動資產	1,972,367	2,093,432	2,635,559	2,589,860
流動資產	2,136,685	2,327,712	2,741,235	3,069,544
應收融資租賃款	<u>4,109,052</u>	<u>4,421,144</u>	<u>5,376,794</u>	<u>5,659,404</u>

下表載列我們按客戶地理區域劃分的應收融資租賃款明細。

	截至12月31日			截至6月30日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	(人民幣千元)			
華北 ⁽¹⁾	3,128,977	2,918,859	3,507,935	3,411,505
華東 ⁽²⁾	388,406	643,481	797,236	988,328
華中 ⁽³⁾	320,352	550,795	467,656	508,956
華南 ⁽⁴⁾	5,389	43,466	216,446	284,751
西北 ⁽⁵⁾	85,656	116,659	196,403	256,320
西南 ⁽⁶⁾	98,597	59,988	60,514	102,631
東北 ⁽⁷⁾	81,675	87,896	130,604	106,913
總計	<u>4,109,052</u>	<u>4,421,144</u>	<u>5,376,794</u>	<u>5,659,404</u>

(1) 華北地區包括北京、河北、內蒙古、山西和天津。

(2) 華東地區包括安徽、福建、江蘇、江西、山東、上海和浙江。

(3) 華中地區包括河南、湖北和湖南。

(4) 華南地區包括廣東、廣西和海南。

(5) 西北地區包括甘肅、陝西和新疆。

(6) 西南地區包括貴州、四川、雲南和重慶。

(7) 東北地區包括黑龍江、吉林和遼寧。

財務資料

下表載列截至所示日期我們來自京津冀一體化區域、粵港澳大灣區及長三角地區的應收融資租賃款總額明細。

	截至12月31日			截至6月30日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	(人民幣千元)			
京津冀一體化區域	3,424,278	3,151,986	3,713,007	3,591,703
粵港澳大灣區	4,283	46,881	241,446	318,587
長三角地區	95,227	363,485	563,382	610,860
其他地區	1,008,056	1,322,435	1,441,454	1,738,161
總計	4,531,844	4,884,787	5,959,289	6,259,311

下表載列我們按承租人類別劃分的應收融資租賃款的賬面值明細。

	截至12月31日			截至6月30日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	(人民幣千元)			
公眾公司承租人 ⁽¹⁾	1,199,107	957,350	1,152,502	988,110
非公眾公司承租人	2,909,945	3,463,794	4,224,292	4,671,294
總計	4,109,052	4,421,144	5,376,794	5,659,404

(1) 公眾公司承租人包括公眾公司的承租人，不包括公眾公司持有的承租人。公眾公司指其股份，截至最後實際可行日期，據我們的董事所深知，於全國中小企業股份轉讓系統或中國大型證券交易所或海外公開上市的公司。

截至2016年、2017年和2018年12月31日以及2019年6月30日，已抵押作貸款借款的抵押品的應收融資租賃款淨額分別約為人民幣2,244.8百萬元、人民幣2,493.8百萬元、人民幣1,958.9百萬元和人民幣2,281.6百萬元。於2016年、2017年、2018年以及2019年6月30日前六個月，已抵押作資產支持證券的抵押品的應收融資租賃款淨額分別約為人民幣584.9百萬元、人民幣174.3百萬元、人民幣547.2百萬元和人民幣389.6百萬元。截至2019年9月30日，可用於獲取額外借款或發行債券的款項為人民幣2,561.6百萬元。

財務資料

有關就應收融資租賃款減值損失計提準備的信貸質素和政策

我們密切監控須遵守減值規定的應收融資租賃款的信貸質素，以評審信用風險自首次確認以來有否顯著增加。倘信用風險有顯著增加，我們將根據全期預期信用損失而非12個月預期信用損失計量減值損失準備。預期信用損失按相當於12個月預期信用損失(指因報告日期後12個月內可能發生的違約事件而導致的預期損失)或全期預期信用損失(指因預期信用損失模式適用科目的預期年內所有可能發生的違約事件而導致的預期損失)的準備計量。有關應收融資租賃款風險分級的詳情，請參閱「風險管理－信用風險管理－租後管理－租賃資產風險分級」。國際財務報告準則第9號並未定義構成重大信用風險的內容。於評審資產的信用風險有否顯著增加時，我們會考慮合理可靠的定性和定量前瞻性資料。有關我們信用風險評審的更多資料，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2。

	截至12月31日			截至6月30日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	(人民幣千元)			
12個月預期信用損失餘額	3,942,461	4,270,098	5,087,000	5,375,896
全期預期信用損失－ 並無信用減值餘額				
－未逾期	90,150	–	10,083	13,656
－少於一個月(包括一個月)	9,667	–	63,306	46,022
－一至三個月(包括三個月)	10,554	–	21,612	5,442
全期預期信用損失－信用減值	112,751	232,860	303,643	343,779
應收融資租賃款淨額	4,165,583	4,502,958	5,485,644	5,784,795
減：減值損失準備	(56,531)	(81,814)	(108,850)	(125,391)
總計	4,109,052	4,421,144	5,376,794	5,659,404

於各報告日期，我們評估應收融資租賃款的可收回性。當發生一項或多項對金融資產預期未來現金流量有不利影響的事件時，應收融資租賃款出現減值。我們主要根據下列各項估計應收融資租賃款的未來現金流量：(1)信貸市場整體環境，(2)我們客戶的財務信譽和他們的歷史付款記錄，(3)租賃物的使用、剩餘可使用年期和公允價值，(4)可選擇的還款來源，和(5)我們客戶的整體行業表現。

財務資料

截至2019年6月30日，我們的應收融資租賃款約人民幣343.8百萬元被分類為信用減值。此類應收融資租賃款的減值損失準備，是根據主要因我們的管理層觀察到的下列客觀因素所致的信用風險大幅增加，按相等於全期預期信用損失的金額計量，客觀因素包括（其中包括）(1)承租人出現嚴重財務困難；(2)承租人違反協議條款，如欠繳或拖欠利息或本金付款；(3)承租人很有可能或實際宣告破產或進行其他財務重組；和(4)科技、市場狀況、經濟或法律環境出現重大變動，對承租人向我們履行其義務的能力產生不利影響是。

截至最後實際可行日期，截至2019年6月30日的未償還應收融資租賃款的全期預期信用損失－信用減值餘額約人民幣307.8百萬元仍為未償還。董事認為就全期預期信用損失－信用減值餘額所作的減值準備充足。按個別基準評估可收回性時，我們會考慮多項因素，包括（其中包括）(1)承租人經營活動未來現金流入的現值和增信措施，如承租人收益、貿易應收款項和／或股份的留置權，為我們從承租人的未來現金流入中收取租金提供保障；和(2)我們有權收取的相關租賃物和額外抵押品的可收回金額的現值。

除上文所作出的減值準備外，我們的董事認為按下列基準無需作出進一步減值準備：(1)於往績記錄期間，本公司在收回大部分客戶的應收融資租賃款時並未經歷任何阻礙，(2)我們的大部分客戶都有良好的歷史還款記錄，(3)我們持續評估客戶當前的財務狀況和信譽，並不知悉於往績記錄期間之後及直至最後實際可行日期有任何重大不利事件可能會影響其財務狀況和信譽，和(4)我們在催收欠款方面付出了很大的努力，通過與客戶進行溝通，我們已評估客戶的還款計劃，並未發現可能會導致此等應收融資租賃款出現進一步減值的情況。

財務資料

下表載列截至所示日期按客戶行業劃分的總應收融資租賃款明細。

	截至12月31日			截至6月30日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	(人民幣千元)			
大數據	758,549	678,125	1,085,335	1,078,023
大環境	1,513,200	1,384,712	1,604,533	1,622,846
大健康	778,869	898,939	1,156,613	1,308,392
大智造	704,794	1,007,377	1,241,422	1,385,950
大消費	538,628	715,563	702,231	708,242
其他	237,804	200,071	169,155	155,858
總計	4,531,844	4,884,787	5,959,289	6,259,311

應收融資租賃款的到期狀況

下表載列截至所示日期扣除減值損失準備前的應收融資租賃款的到期分析。

	截至12月31日			截至6月30日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	(人民幣千元)			
不遲於一年	2,180,959	2,395,355	2,838,774	3,179,864
一年以上五年以下	1,984,624	2,107,419	2,646,870	2,604,931
五年以上	—	184	—	—
總計	4,165,583	4,502,958	5,485,644	5,784,795

我們在一段時間內到期的應收融資租賃款淨額指於該期間我們將有權收取的應收融資租賃款淨額。截至2016年、2017年和2018年12月31日以及2019年6月30日，我們的大部分應收融資租賃款淨額不遲於一年到期。

截至最後實際可行日期，我們截至2019年6月30日尚未收取的應收融資租賃款淨額的27.9%（約人民幣1,615.8百萬元）已結清。

財務資料

下表載列我們扣除減值損失準備前按租賃資產風險分級的應收融資租賃款餘額明細。有關我們租賃資產風險分級的更多詳情，請參閱「風險管理－信用風險管理－租後管理－租賃資產風險分級」。

	截至12月31日						截至6月30日	
	2016年		2017年		2018年		2019年	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
	(人民幣千元，百分比除外)							
正常類	3,948,456	94.8	4,275,482	95.0	5,089,037	92.8	5,409,764	93.5
關注類	188,547	4.5	158,162	3.5	324,638	5.9	294,353	5.1
次級類	881	0.0	–	–	–	–	14,670	0.3
可疑類	27,699	0.7	69,314	1.5	71,969	1.3	66,008	1.1
損失類	–	–	–	–	–	–	–	–
總計	4,165,583	100.0	4,502,958	100.0	5,485,644	100.0	5,784,795	100.0

於往績記錄期間，我們並無沖銷任何應收融資租賃款，主要是因為我們概無應收融資租賃款被分類為損失類，且可疑類項下的應收融資租賃款已部分收回。

遞延所得稅資產

我們的遞延所得稅資產與就財務申報而言的淨利潤和就稅項而言的應課稅收入之間的暫時性差額有關。於往績記錄期間，有關差額主要產生於(1)重新評估其價值變動於其他綜合收入確認的金融資產；(2)已在過往年度支付企業所得稅的未實現融資收入；及(3)與我們的應收融資租賃款有關的減值損失準備。

我們的遞延所得稅資產由截至2016年12月31日的人民幣25.7百萬元增加至截至2017年12月31日的人民幣31.1百萬元，主要是由於人民幣6.6百萬元計入有關減值損失準備的損益所致。截至2018年12月31日，我們的遞延所得稅資產進一步增加至人民幣36.2百萬元，主要是由於人民幣5.5百萬元計入有關減值損失準備的損益所致。截至2019年6月30日，我們的遞延所得稅維持相對穩定，為人民幣35.5百萬元。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

截至2016年12月31日，我們按公允價值計算的流動金融資產為人民幣80.0百萬元，有關款項與我們購買若干理財產品有關。我們購買的理財產品屬於低風險保本產品，可按要求贖回。年利率取決於持有期限。我們於2017年出售有關金融資產並從此再無購買其他類似產品。截至2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，我們按公允價值餘額計算的流動金融資產分別為零、零和零。

財務資料

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的估值

我們理財產品投資的分類屬於第三級公允價值計量。就理財產品估值而言，董事已考慮(其中包括)以下因素：(1)理財產品認購協議的條款；(2)可獲得的類似理財產品的市場資料；及(3)理財產品的風險調整折扣比率。基於上述考量因素，董事認為本集團第三級金融工具的估值屬公平合理，且本集團的財務報表已妥為編製。

第三級金融工具的公允價值計量的詳情，尤其是公允價值層級、估值方法和主要輸入值(包括重大不可觀察輸入值和不可觀察輸入值與第三級公允價值計量的關係)，於申報會計師根據香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」出具的載於本文件附錄一的會計師報告附註24(d)內披露。申報會計師就本集團於往績記錄期間的歷史財務資料發表的意見全文載於本文件附錄一第I-2頁。

就董事進行的估值分析而言，獨家保薦人已進行相關盡職調查工作，包括但不限於：(1)就其理財產品投資的性質和背景(包括風險概況、相關金融資產、目標公司的歷史和股權架構)以及作出有關投資的原因與本公司管理層進行討論；(2)審閱相關認購合同；及(3)就理財產品估值的計算方法、假設和參數與本公司及其申報會計師進行討論。經考慮董事和本公司申報會計師完成的工作以及上述相關盡職調查，獨家保薦人並無發現任何可引起獨家保薦人懷疑本公司就其第三級金融工具進行的估值分析的事項。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收入的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收入的金融資產指我們在中國註冊成立的基金管理公司的策略股權投資。我們於往績記錄期間並無就此項投資收取任何股息。截至2016年、2017年和2018年12月31日以及2019年6月30日，我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收入的金融資產分別為人民幣3.5百萬元、人民幣8.0百萬元、人民幣9.4百萬元和人民幣9.5百萬元。

財務資料

其他資產

我們的其他資產主要指可扣減增值稅。下表載列截至所示日期的其他資產明細。

	截至12月31日			截至6月30日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	(人民幣千元)			
非流動資產				
其他資產	256	143	57	27
流動資產				
可扣減增值稅	163,515	169,521	148,266	116,411
其他應收款項	908	1,601	636	1,059
應收票據	-	-	26,598	608
預付款項	176	27,287	29,961	12,629
預付[編纂]	-	-	-	3,325
應收關聯方款項	-	120	3,064	2,897
總計	164,855	198,672	208,582	136,956

根據直接租賃，我們於承租人繳納各項定期租金時向他們收取銷項稅，並向租賃物賣家支付進項稅。可扣減增值稅指經扣減期內可扣減的銷項稅後我們所支付的進項稅，其允許根據相關稅法扣減。進項稅和銷項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。

我們的可扣減增值稅保持相對穩定，由截至2016年12月31日的人民幣163.5百萬元增加至截至2017年12月31日的人民幣169.5百萬元。於2018年，由於增值稅利率下調，我們截至2018年12月31日的可扣減增值稅減少至人民幣148.3百萬元並於截至2019年6月30日進一步減少至人民幣116.4百萬元。

物業和設備

我們的物業和設備主要包括使用權資產、員工的辦公設備和電腦。截至2016年、2017年和2018年12月31日以及2019年6月30日，我們的物業和設備分別為人民幣0.6百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣0.7百萬元和人民幣17.9百萬元。物業和設備由截至2018年12月31日的人民幣0.7百萬元大幅增加至截至2019年6月30日的人民幣17.9百萬元，主要是由於我們於2019年採納國際財務報告準則第16號而產生使用權資產所致。

財務資料

無形資產

我們的無形資產主要包括用於業務運營和風險管理職能的內部開發軟件。截至2016年、2017年和2018年12月31日以及2019年6月30日，我們的無形資產分別為人民幣2.5百萬元、人民幣2.2百萬元、人民幣3.5百萬元和人民幣2.9百萬元。無形資產由截至2017年12月31日的人民幣2.2百萬元增加至截至2018年12月31日的人民幣3.5百萬元，主要是由於我們投入開發於2019年初上線的主體信用評級模型所致。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要包括我們的銀行存款。截至2016年、2017年和2018年12月31日以及2019年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣233.1百萬元、人民幣326.3百萬元、人民幣306.6百萬元和人民幣383.6百萬元。

財政管理政策

於往績記錄期間，我們已實施下列財政管理政策。

- 我們僅投資於有合理保證回報的低風險短期高流動性的理財產品，
- 我們僅於經營活動無短期現金需求和現金儲備充足時進行投資，
- 董事會對允許我們購買的理財產品的數額設置年度上限，和
- 我們根據發行持牌商業銀行頒佈的風險評估指引評估有關金融資產的風險。

展望未來，我們計劃嚴格執行我們的投資及財政政策，且作為我們投資及財政管理的一部分，我們可能會在認為於[編纂]後屬謹慎的情況下繼續購買符合我們標準的理財產品。

負債

借款

於往績記錄期間，借款佔我們總負債的最大部分。截至2016年、2017年和2018年12月31日以及2019年6月30日，我們的借款總額分別為人民幣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。我們借款的詳情請參閱「一 債項」。

財務資料

貿易及其他負債

我們的應付貿易款項主要包括我們的客戶保證金、將在以後期間徵收的增值稅、應付票據及應付賬款。下表載列截至所示日期我們的貿易及其他負債的組成部分。

	截至12月31日			截至6月30日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	(人民幣千元)			
流動負債				
承租人保證金	222,117	277,837	234,371	252,832
將在以後期間徵收的增值稅 (「增值稅」)	87,621	116,134	108,440	101,333
應付增值稅及其他應付稅項	517	1,542	353	641
應付賬款	32,195	66,123	86,383	91,622
應付票據	–	59,600	137,289	19,600
應計員工成本	8,269	11,240	14,063	14,022
預收款項	–	21,351	38,271	12,060
應付利息	21,972	21,915	25,982	37,804
租賃負債	–	–	–	9,540
應付股息	–	–	–	35,000
其他應付款項	9,154	9,726	5,111	2,112
小計	381,845	585,468	650,263	576,566
非流動負債				
承租人保證金	399,517	422,311	538,996	587,511
將在以後期間徵收的增值稅	107,814	103,365	94,212	71,305
遞延收益	47,223	53,404	64,213	66,601
信用承擔準備	353	1,039	1,367	375
租賃負債	–	–	–	7,416
小計	554,907	580,119	698,788	733,208
總計	936,752	1,165,587	1,349,051	1,309,774

財務資料

承租人保證金

我們一般規定承租人客戶於租期初支付保證金，保證金會於租期結束時退還予客戶或計入其最後一次租金內，除非我們的客戶違約。截至2016年、2017年和2018年12月31日以及2019年6月30日，承租人保證金總額分別為人民幣621.6百萬元、人民幣700.1百萬元、人民幣773.4百萬元和人民幣840.3百萬元，主要由於於往績記錄期間的租賃本金增加所致。

將在以後期間徵收的增值稅

我們根據直接租賃就客戶支付的各項本金支付增值稅。於直接租賃的租期開始時，我們計算並錄入我們在整個租期內就客戶支付的本金所需支付的增值稅總額。截至2016年、2017年和2018年12月31日以及2019年6月30日，我們在其後期間徵收的增值稅總額分別為人民幣195.4百萬元、人民幣219.5百萬元、人民幣202.7百萬元和人民幣172.6百萬元。自2016年12月31日至2017年12月31日之間的增幅主要是由於於2016年和2017年承擔的租賃本金由人民幣2,752.7百萬元增加至人民幣2,823.9百萬元所致。自2017年12月31日至2019年6月30日之間的減幅主要是由於適用增值稅稅率於2018年由17%下調至16%，並於2019年6月30日前六個月進一步降低至13%所致。

應付票據

我們與若干商業銀行訂立銀行承兌匯票安排，據此，銀行向向我們的融資租賃客戶供應租賃物的賣方放款。應付票據指根據我們與銀行訂立的安排，銀行向賣方發放而我們尚未償還的資金款項。截至2016年、2017年和2018年12月31日以及2019年6月30日，我們的應付票據分別為零、人民幣59.6百萬元、人民幣137.3百萬元和人民幣19.6百萬元。於往績記錄期間，應付票據的波動主要是由於根據租賃協議採用銀行承兌匯票的直接租賃交易的數目所致。截至最後實際可行日期，我們截至2019年6月30日尚未清償的所有應付票據仍未清償，將於一年內結清。

應付賬款

我們根據直接租賃於賣家將租賃物交付予客戶前向賣家購買租賃物。應付賬款指我們向賣家支付租賃物費用的責任。截至最後實際可行日期，我們截至2019年6月30日尚未清償的應付賬款約人民幣24.7百萬元已結清。

財務資料

所得稅負債

我們的所得稅負債由截至2016年12月31日的人民幣7.2百萬元增加至截至2017年12月31日的人民幣19.3百萬元，主要是由於我們的稅前利潤由2016年的人民幣110.4百萬元增加至2017年的人民幣130.3百萬元所致。我們的所得稅負債減少至截至2018年12月31日的人民幣12.4百萬元，主要是由於我們於2018年的所得稅付款為人民幣52.2百萬元，而2017年的則為人民幣27.4百萬元所致。我們的所得稅負債由截至2018年12月31日的人民幣12.4百萬元減少至截至2019年6月30日的人民幣11.5百萬元。下表載列我們於所示日期止年度／期間的所得稅準備和截至所示日期／截至所示日期止年度／期間的已付所得稅。

	截至12月31日止年度			截至 6月30日 止六個月
	2016年	2017年	2018年	2019年
	(人民幣千元)			
於年／期初	10,730	7,248	19,266	12,397
年度／期間所得稅準備	32,773	39,384	45,339	24,136
已付所得稅	(36,255)	(27,366)	(52,208)	(25,062)
於年／期末	<u>7,248</u>	<u>19,266</u>	<u>12,397</u>	<u>11,471</u>

流動資金和資本資源

現金流量

下表載列於所示期間從我們的合併現金流量表所節選的現金流量數據。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2016年	2017年	2018年	2018年	2019年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
流動資金變動前的 經營利潤	<u>282,907</u>	<u>310,561</u>	<u>355,009</u>	<u>152,687</u>	<u>220,906</u>
經營活動(所用)／ 產生的現金淨額	(444,094)	113,512	(542,000)	(126,786)	(108,972)
投資活動(所用)／ 產生的現金淨額	(84,898)	81,155	(1,435)	12	(1,357)
融資活動產生／ (所用)的現金淨額	<u>557,265</u>	<u>(101,483)</u>	<u>523,756</u>	<u>(37,367)</u>	<u>187,352</u>

財務資料

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2016年	2017年	2018年	2018年	2019年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額	28,273	93,184	(19,679)	(164,141)	77,023
年／期初現金及 現金等價物	204,842	233,115	326,299	326,299	306,620
年／期末現金及 現金等價物	233,115	326,299	306,620	162,158	383,643

經營活動

2019年6月30日前六個月，經營活動所用的現金淨額為人民幣109.0百萬元。經營活動所用的現金淨額與我們的稅前利潤人民幣99.1百萬元之間的差額為人民幣208.0百萬元，其主要包括(1)若干非運營現金科目的調整，包括對經營現金流量具正面影響的利息開支人民幣105.6百萬元和非現金科目的減值損失人民幣15.5百萬元；(2)對經營現金流量具負面影響的流動資金變動，包括應收融資租賃款增加人民幣299.2百萬元和貿易及其他負債減少人民幣111.6百萬元；(3)對經營現金流量具正面影響的流動資金變動，包括貿易及其他資產減少人民幣81.7百萬元和已抵押及受限制存款減少人民幣24.3百萬元；及(4)支付中國所得稅款項人民幣25.1百萬元。

於2018年，經營活動所用的現金淨額為人民幣542.0百萬元。經營活動所用的現金淨額與我們的稅前利潤人民幣158.9百萬元之間的差額為人民幣700.9百萬元，其主要包括(1)調整若干非運營現金科目，包括利息開支人民幣168.0百萬元和非現金科目的減值損失計提人民幣27.4百萬元，兩者均對經營現金流量具正面影響；(2)對經營現金流量具負面影響的流動資金變動，包括應收融資租賃款增加人民幣982.7百萬元、已抵押及受限制存款增加人民幣15.3百萬元和貿易及其他資產增加人民幣10.4百萬元；(3)對經營現金流量具正面影響的流動資金變動，包括貿易及其他負債增加人民幣163.6百萬元；及(4)支付中國所得稅款項人民幣52.2百萬元。

財務資料

於2017年，經營活動產生的現金淨額為人民幣113.5百萬元。經營活動產生的現金淨額與我們的稅前利潤人民幣130.3百萬元之間的差額為人民幣16.8百萬元，其主要包括(1)調整若干非運營現金科目，包括利息開支人民幣155.1百萬元和非現金科目的減值損失計提人民幣26.0百萬元，兩者均對經營現金流量具正面影響；(2)對經營現金流量具負面影響的流動資金變動，包括應收融資租賃款增加人民幣337.4百萬元、貿易及其他資產增加人民幣32.7百萬元和已抵押及受限制存款增加人民幣11.9百萬元；(3)對經營現金流量具正面影響的流動資金變動，包括貿易及其他負債增加人民幣212.3百萬元；及(4)支付中國所得稅款項人民幣27.4百萬元。

於2016年，經營活動所用的現金淨額為人民幣444.1百萬元。經營活動所用的現金淨額與我們的稅前利潤人民幣110.4百萬元之間的差額為人民幣554.5百萬元，其主要包括(1)調整若干非運營現金科目，包括利息開支人民幣146.9百萬元和非現金科目的減值損失計提人民幣24.1百萬元，兩者均對經營現金流量具正面影響；(2)對經營現金流量具負面影響的流動資金變動，包括應收融資租賃款增加人民幣1,062.2百萬元和貿易及其他資產增加人民幣76.8百萬元；(3)對經營現金流量具正面影響的流動資金變動，包括貿易及其他負債增加人民幣448.3百萬元；及(4)支付中國所得稅款項人民幣36.3百萬元。我們來自經營活動的現金流入主要包括向承租人收取租金和諮詢服務費，我們用於經營活動的現金流出主要包括向客戶放款。於2016年，2018年和2019年6月30日前六個月，我們的現金流出淨額分別為人民幣444.1百萬元、人民幣542.0百萬元和人民幣109.0百萬元，主要由於我們於該等年度／期間因租賃協議發放的租賃本金金額的增加超過於過往和本年度／期間訂立的租賃協議產生的承租人融資租賃還款的增加。於2017年，我們的現金流入淨額為人民幣113.5百萬元，與我們的稅前利潤人民幣130.3百萬元相符。

雖然自經營活動產生的現金流量為流動資金狀況的重要指標，但我們相信我們的合併損益表能更準確地反映我們的整體經營業績和財務狀況。

投資活動

於2019年6月30日前六個月，投資活動所用的現金淨額為人民幣1.4百萬元，主要是由於(1)收購投資款項人民幣314.3百萬元；及(2)購買若干電子設備和與開發風險管理工具開支有關的無形資產的支付款項人民幣1.4百萬元，部分被出售和贖回投資的所得款項人民幣314.4百萬元抵銷所致。該投資與中關村集團的委託貸款有關。

財務資料

於2018年，投資活動所用的現金淨額為人民幣1.4百萬元。於2018年，我們就中關村集團提供的存款服務支付款項人民幣317.4百萬元和收取所得款項人民幣317.1百萬元。自2017年12月中關村集團成立資金清算中心以來，我們便將中關村集團用作資金管理平台，以幫助我們集中管理現金和提高資本使用效率。我們將於本集團悉數提取和動用自中關村集團取得的資金前，不時將有關資金臨時存放於資金清算中心。截至2019年6月30日，我們於中關村集團的存款資金的未償還餘額約人民幣141,000元。我們與中關村集團的所有這些存款交易和存款安排將於[編纂]或[編纂]前終止。

於2017年，投資活動產生的現金淨額為人民幣81.2百萬元，主要是由於出售和贖回我們的理財產品所得款項人民幣435.6百萬元，部分被購買理財產品支付款項人民幣354.0百萬元抵銷所致。

於2016年，投資活動所用的現金淨額為人民幣84.9百萬元，主要是由於(1)購買理財產品支付款項人民幣166.0百萬元，和(2)無形資產支付款項人民幣2.0百萬元，部分被出售和贖回理財產品所得款項人民幣83.1百萬元抵銷所致。

融資活動

於2019年6月30日前六個月，融資活動產生的現金淨額為人民幣187.4百萬元，主要是由於借款所得款項人民幣1,290.6百萬元，部分被(1)借款還款人民幣1,009.9百萬元；(2)利息付款人民幣81.5百萬元抵銷所致。

於2018年，融資活動產生的現金淨額為人民幣523.8百萬元，主要是由於自資金來源取得借款所得款項人民幣2,378.6百萬元，部分被(1)償還借款予資金來源人民幣1,670.4百萬元；(2)利息付款人民幣144.3百萬元；和(3)向我們的權益持有人支付股息人民幣35.0百萬元抵銷所致。

於2017年，融資活動所用的現金淨額為人民幣101.5百萬元，主要是由於(1)償還借款予資金來源人民幣1,789.9百萬元；(2)利息付款人民幣138.3百萬元；和(3)向我們的權益持有人支付股息人民幣30.0百萬元，部分被(1)自資金來源取得借款所得款項人民幣1,357.9百萬元；和(2)因註冊資本由人民幣500.0百萬元增加至人民幣1,000.0百萬元而產生的注資所得款項人民幣500.0百萬元抵銷所致。

於2016年，融資活動產生的現金淨額為人民幣557.3百萬元，主要是由於自資金來源取得借款所得款項人民幣2,294.6百萬元，部分被(1)償還借款予資金來源人民幣1,568.1百萬元；(2)利息付款人民幣135.1百萬元；和(3)向我們的權益持有人支付股息人民幣30.0百萬元抵銷所致。

財務資料

我們定期監察我們的流動資金需求以確保維持足夠現金儲備滿足短期和長期流動資金需求。下表顯示我們金融資產和金融負債(按合同未貼現現金流量和我們可能被要求付款的最早日期計)截至所示日期的剩餘合同期限。

	無期限/ 逾期/ 按要求	一個月內	一至三個月	三個月至一年 (人民幣千元)	一至五年	超過五年	總計
2016年12月31日							
金融資產總值	413,621	145,501	497,126	1,660,117	2,133,003	-	4,849,368
金融負債總額	1,300	95,513	256,354	1,770,077	1,857,123	105,505	4,085,872
敞口淨額	412,321	49,988	240,772	(109,960)	275,880	(105,505)	763,496
2017年12月31日							
金融資產總值	479,660	157,448	568,133	1,767,338	2,259,904	219	5,232,702
金融負債總額	19,371	23,373	221,159	1,897,992	1,583,757	-	3,745,652
敞口淨額	460,289	134,075	346,974	(130,654)	676,147	219	1,487,050
2018年12月31日							
金融資產總值	561,881	180,999	603,377	2,159,618	2,826,944	-	6,332,819
金融負債總額	26,353	243,508	207,223	2,817,193	1,313,308	3,347	4,610,932
敞口淨額	535,528	(62,509)	396,154	(657,575)	1,513,636	(3,347)	1,721,887
2019年6月30日							
金融資產總值	688,697	228,614	650,333	2,317,090	2,775,178	-	6,659,912
金融負債總額	39,760	377,656	675,034	2,024,487	1,641,739	-	4,758,676
敞口淨額	648,937	(149,042)	(24,701)	292,603	1,133,439	-	1,901,236

有關更多詳情，請參閱本文件「風險管理－流動性風險管理－流動資金錯配管理」及附錄一所載的會計師報告附註24。

流動資金

下表載列我們截至所示日期的流動資產和流動負債。

	截至12月31日			截至 6月30日	截至 10月31日
	2016年	2017年	2018年	2019年	2019年
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
流動資產					
應收融資租賃款	2,136,685	2,327,712	2,741,235	3,069,544	3,199,607
其他資產	164,599	198,529	208,525	136,929	149,304
已抵押及受限制存款	-	11,920	27,238	2,940	5,840
現金及現金等價物	233,115	326,299	306,620	383,643	381,753
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	80,000	-	-	-	-
流動資產總額	2,614,399	2,864,460	3,283,618	3,593,056	3,736,504

財務資料

	截至12月31日			截至 6月30日	截至 10月31日
	2016年	2017年	2018年	2019年	2019年
	(人民幣千元)				(未經審計)
流動負債					
借款	1,480,472	1,364,511	2,263,118	2,607,609	2,152,502
所得稅負債	7,248	19,266	12,397	11,471	4,500
貿易及其他負債	381,845	585,468	650,263	576,566	590,346
流動負債總額	1,869,565	1,969,245	2,925,778	3,195,646	2,747,348
流動資產淨值	744,834	895,215	357,840	397,410	989,156

於往績記錄期間，我們的流動資產主要指融資租賃業務所產生的應收融資租賃款。我們的流動負債主要包括以委託貸款的形式向商業銀行、資產支持證券持有人和控股股東和其附屬公司的借款。

我們的流動資產淨值由截至2016年12月31日的人民幣744.8百萬元增長至截至2017年12月31日的人民幣895.2百萬元，主要是由於(1)應收融資租賃款增加人民幣191.0百萬元；(2)借款減少人民幣116.0百萬元；(3)現金及現金等價物增加人民幣93.2百萬元；及(4)其他資產增加人民幣33.9百萬元所致，部分被(1)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少人民幣80.0百萬元；(2)貿易及其他負債增加人民幣203.6百萬元；及(3)所得稅負債增加人民幣12.0百萬元所抵銷。

截至2018年12月31日，我們的流動資產淨值減少至人民幣357.8百萬元，主要是由於(1)借款增加人民幣898.6百萬元；及(2)貿易及其他負債增加人民幣64.8百萬元所致，部分被(1)應收融資租賃款增加人民幣413.5百萬元；及(2)其他資產增加人民幣10.0百萬元所抵銷。

截至2019年6月30日，我們的流動資產淨值增加至人民幣397.4百萬元，主要是由於(1)應收融資租賃款增加人民幣328.3百萬元；(2)現金及現金等價物增加人民幣77.0百萬元；及(3)貿易及其他負債減少人民幣73.7百萬元所致，部分被(1)借款增加人民幣344.5百萬元；及(2)其他資產減少人民幣71.6百萬元所抵銷。

我們的資產淨值由截至2019年6月30日的人民幣397.4百萬元增加至截至2019年10月31日的人民幣989.2百萬元，主要是由於(1)應收融資租賃款增加人民幣130.1百萬元，及(2)借款減少人民幣455.1百萬元，部分被貿易及其他負債增加人民幣13.8百萬元抵銷所致。

財務資料

經營租賃合同義務

截至2016年、2017年和2018年12月31日，我們不可撤銷經營租賃的未來最低租金如下。

	截至12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	(人民幣千元)		
一年內(含一年)	2,546	1,166	8,308
一年以上五年以內(含五年)	170	94	16,243
總計	2,716	1,260	24,551

我們作為承租人租賃若干辦公室及汽車。該等租賃先前根據國際會計準則第17號分類為經營租賃。我們使用經修訂追溯法首次應用國際財務報告準則第16號。根據該方法，我們調整2019年1月1日的期初餘額，以確認有關該等租賃的租賃負債。自2019年1月1日起，租賃合同義務於合併財務狀況表及財務狀況表內確認為租賃負債。

下表顯示我們租賃負債截至2019年6月30日及於2019年1月1日過渡至國際財務報告準則第16號日期的剩餘合同期限。

	截至2019年1月1日 ⁽¹⁾		截至2019年6月30日	
	最低租金 現值	最低租金 總額	最低租金 現值	最低租金 總額
	(人民幣千元)			
一年內	6,827	7,646	9,540	10,148
一年以上兩年以內	12,082	12,479	7,416	7,597
兩年以上五年以內	2,462	2,490	-	-
	21,371	22,615	16,956	17,745
減：未來利息開支總額		(1,244)		(789)
租賃負債現值		21,371		16,956

(1) 我們已首次採用經修改追溯性方法應用國際財務報告準則第16號，並對2019年1月1日期初餘額進行調整，以確認有關根據國際會計準則第17號，先前分類為經營租賃的租賃負債。

財務資料

債項

我們的債項主要源自(1)來自商業銀行的資金；(2)資產支持證券；(3)來自我們控股股東和其附屬公司的委託貸款；和(4)租賃負債。我們截至2016年、2017年和2018年12月31日、2019年6月30日和2019年10月31日的債項分別為人民幣3,043.3百萬元、人民幣2,612.3百萬元、人民幣3,319.7百萬元、人民幣3,617.3百萬元及人民幣3,782.4百萬元。下表載列我們的債項明細。

	截至12月31日			截至6月30日	截至10月31日	
	2016年	2017年	2018年	2019年	2019年	
		(人民幣千元)				(未經審計)
銀行貸款						
— 有抵押 ⁽¹⁾	43,000	25,000	7,000	—	—	
— 有質押 ⁽²⁾	692,501	444,674	616,445	1,053,649	967,213	
— 無抵押	408,542	535,414	790,707	644,255	518,945	
向關聯方借款 ⁽³⁾						
— 有質押 ⁽²⁾	1,400,000	1,496,000	1,318,000	1,600,000	1,200,000	
資產支持證券	499,237	111,177	587,595	302,474	1,073,894	
租賃負債	—	—	—	16,956	22,361	
總計	3,043,280	2,612,265	3,319,747	3,617,334	3,782,413	

(1) 截至2016年、2017年和2018年12月31日以及2019年6月30日和10月31日，分別為數人民幣43.0百萬元、人民幣25.0百萬元、人民幣7.0百萬元、零和零的貸款已由融資租賃設備作抵押。

(2) 截至2016年、2017年和2018年12月31日以及2019年6月30日和10月31日，分別為數人民幣2,092.5百萬元、人民幣1,940.7百萬元、人民幣1,934.4百萬元、人民幣2,653.6百萬元和人民幣2,167.2百萬元的貸款已由應收融資租賃款作質押。

(3) 向關聯方借款指來自我們控股股東和其附屬公司的委託貸款。

財務資料

來自商業銀行的資金

我們通過信用貸款和商業票據交易的形式自商業銀行獲得資金。截至2019年6月30日和自我們成立以來，我們已與超過20家中國商業銀行合作，並通過這些商業銀行取得累計信用貸款超過人民幣50.0億元。截至2016年、2017年和2018年12月31日、2019年6月30日以及2019年10月31日，來自商業銀行的資金分別為人民幣1,144.0百萬元、人民幣1,005.1百萬元、人民幣1,414.2百萬元、人民幣1,697.9百萬元及人民幣1,486.2百萬元。截至2016年、2017年和2018年12月31日、2019年6月30日以及2019年10月31日，未償還銀行借款的利率範圍分別為4.1%-5.2%、4.8%-5.2%、4.8%-5.7%、4.8%-5.7%及4.8%-5.7%。截至2019年10月31日，我們自獨立第三方商業銀行取得的授信額合共為人民幣6,845.0百萬元，其中約人民幣4,823.8百萬元未動用。

資產支持證券

截至2019年6月30日和自我們成立以來，我們於2015年8月26日、2016年8月18日及2018年10月26日推出下列資產支持證券，分別集資約人民幣500.0百萬元、人民幣519.0百萬元及人民幣589.0百萬元（不包括我們持有的資產支持證券）。

- 於2018年10月26日，我們發行分兩層的資產支持證券：(1)本金額人民幣489百萬元息率5.80%及預期到期日2020年1月21日的A類優先級；本金額人民幣142百萬元息率6.70%及預期到期日2020年10月21日的B類優先級，及(2)本金額人民幣50百萬元及預期到期日2020年10月21日的次級。我們持有人民幣42百萬元B類優先級資產支持證券及所有次級資產支持證券。
- 於2016年8月18日，我們發行分兩層的資產支持證券：(1)本金額人民幣165百萬元息率3.40%及預期到期日2016年12月21日的A1類優先級；本金額人民幣208百萬元息率3.58%及預期到期日2017年12月21日的A2類優先級；本金額人民幣38百萬元息率3.60%及預期到期日2017年12月21日的A3類優先級；及本金額人民幣108百萬元息率3.98%及預期到期日2018年6月21日的B類優先級，及(2)本金額人民幣57百萬元及預期到期日2018年6月21日的次級。我們持有所有次級資產支持證券。

財務資料

- 於2015年8月26日，我們發行分兩層的資產支持證券：(1)本金額人民幣240百萬元息率5.00%及預期到期日2016年6月21日的A1類優先級；本金額人民幣158百萬元息率5.30%及預期到期日2017年6月21日的A2類優先級；及本金額人民幣102百萬元息率7.00%及預期到期日2018年6月21日的B類優先級，及(2)本金額人民幣53百萬元及預期到期日2018年6月21日的次級。我們持有所有次級資產支持證券。

下表載列我們截至2019年6月30日的資產支持證券詳情。

	廣發恒進 — 資產支持證券專項 計劃1期	廣發恒進 — 資產支持證券專項 計劃2期	廣發恒進 — 資產支持證券專項 計劃3期
本金額	人民幣553百萬元	人民幣576百萬元	人民幣681百萬元
息率	優先債券 5.00%~7.00%； 不適用於次級債券	優先債券 3.40%~3.98%； 不適用於次級債券	優先債券 5.80%~6.70%； 不適用於次級債券
到期日	2016年 6月21日 — 2018年 6月21日	2016年 12月21日 — 2018年 6月21日	2020年 1月21日 — 2020年 10月21日
債券評級	A類 B類	AAA A+	AAA AA
評級機構	新世紀評級	新世紀評級	新世紀評級
計息日期	2015年8月26日	2016年8月18日	2018年10月26日
[編纂]	人民幣100元 (按面值)	人民幣100元 (按面值)	人民幣100元 (按面值)

於2019年8月6日，我們發行第4期分兩層的資產支持證券：本金額人民幣760百萬元息率5.35%及預期到期日2022年8月5日的A類優先級；本金額人民幣210百萬元息率4.70%及預期到期日2022年8月5日的B類優先級；本金額人民幣30百萬元及預期到期日2022年8月5日的次級。我們持有所有次級資產支持證券。

財務資料

來自我們控股股東和其附屬公司的資金

我們通過委託貸款方式自我們控股股東和其附屬公司獲得資金。截至2016年、2017年和2018年12月31日、2019年6月30日以及2019年10月31日，來自我們控股股東和其附屬公司的未償還餘額分別為人民幣1,400.0百萬元、人民幣1,496.0百萬元、人民幣1,318.0百萬元、人民幣1,600.0百萬元及人民幣1,200.0百萬元。截至同日，利率範圍分別為4.4%-7.0%、4.4%-7.0%、4.4%-7.0%、4.4%-7.0%及4.4%-7.0%。

下表載列截至所示日期的應付借款金額。

	截至12月31日			截至6月30日	截至10月31日
	2016年	2017年	2018年	2019年	2019年
	(人民幣千元)				
一年內	1,480,472	1,364,511	2,263,118	2,607,609	2,161,822
一年後兩年內	434,887	611,196	453,222	753,310	1,346,124
兩年後五年內	1,027,921	636,558	603,407	239,459	252,106
五年後	100,000	-	-	-	-
	<u>3,043,280</u>	<u>2,612,265</u>	<u>3,319,747</u>	<u>3,600,378</u>	<u>3,760,052</u>

除上文所披露者外，截至2019年10月31日，我們並無任何未償還按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、貸款、承兌債務或其他類似債務、任何擔保或其他重大或然負債。於往績記錄期間我們並無任何重大債務違約，截至最後實際可行日期，我們所有的發行在外短期和長期資產支持證券概不受任何重大限制契諾所規限。

或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何有可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響的重大或然負債、擔保或任何未決或面臨威脅的重大訴訟或申索。董事確認我們的或然負債自2019年6月30日以來至本文件日期並無重大變動。

資產負債表外承擔和安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易，惟在合同義務中所述的信用承擔除外。

財務資料

[編纂]

按[編纂]指示性價格範圍的中位數計並假設[編纂]未獲行使，[編纂]的估計[編纂]總額（包括[編纂]）約為人民幣48.4百萬元。於往績記錄期間，我們就2019年6月30日前六個月產生[編纂]人民幣3.3百萬元，列作預付[編纂]入賬，並將於成功[編纂]後，根據相關會計指引於2019年7月1日至2019年12月31日期間自權益扣除。我們預期將會產生進一步[編纂]人民幣45.1百萬元，其中人民幣5.9百萬元將於2019年7月1日至2019年12月31日期間計入合併損益表，而人民幣39.2百萬元預期將於成功[編纂]後，根據相關會計指引於2019年7月1日至2019年12月31日期間自權益扣除。

關聯方交易

詳情請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註26。

董事認為我們於往績記錄期間的關聯方交易是參照一般商業條款經公平磋商後，於正常業務過程中進行。

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或年度／期間的主要財務比率：

	截至12月31日／ 截至12月31日止年度			截至 6月30日／ 截至6月30日 止六個月
	2016年	2017年	2018年	2019年
利潤率				
平均股本回報率 ⁽¹⁾	13.6%	10.6%	9.6%	11.4%
平均資產回報率 ⁽²⁾	2.1%	2.0%	2.2%	2.4%
淨利息差額 ⁽³⁾	2.2%	2.2%	2.4%	2.3%
淨利息差幅 ⁽⁴⁾	2.9%	3.1%	3.6%	3.5%
淨利率 ⁽⁵⁾	26.0%	27.2%	28.8%	29.7%
流動資金				
流動資金比率 ⁽⁶⁾	139.8%	145.5%	112.2%	112.4%
風險資產權益比率 ⁽⁷⁾	694.1%	387.6%	437.6%	441.7%
資產負債比率 ⁽⁸⁾	86.3%	75.9%	78.4%	78.8%

財務資料

	截至12月31日／ 截至12月31日止年度			截至 6月30日／ 截至6月30日 止六個月
	2016年	2017年	2018年	2019年
	資產質量比率			
不良資產率 ⁽⁹⁾	0.7%	1.5%	1.3%	1.4%
不良資產準備覆蓋率 ⁽¹⁰⁾	197.8%	118.0%	151.2%	155.4%
應收融資租賃款淨額減值 損失準備比率 ⁽¹¹⁾	1.4%	1.8%	2.0%	2.2%
違約率 ⁽¹²⁾	1.9%	3.9%	4.0%	4.3%

- (1) 按年／期內年化淨利潤除以年／期初及末總權益平均餘額計算。
- (2) 按年／期內年化淨利潤除以年／期初及末總資產平均餘額計算。
- (3) 有關淨利息差額定義的詳細說明，請參閱「— 合併損益表主要組成部分說明 — 淨利息差幅和淨利息差額」。
- (4) 有關淨利息差幅定義的詳細說明，請參閱「— 合併損益表主要組成部分說明 — 淨利息差幅和淨利息差額」。
- (5) 按年／期內淨利潤除以年／期內總收益計算。
- (6) 按流動資產除以截至年／期末流動負債計算。
- (7) 按風險資產除以總權益計算。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。
- (8) 按總負債除以總資產計算。
- (9) 指不良資產佔扣除減值損失準備前總生息資產的百分比。
- (10) 按生息資產減值損失準備除以不良生息資產餘額計算。
- (11) 按應收融資租賃款減值損失準備除以截至年／期末的應收融資租賃款淨額計算。
- (12) 按逾期超過90天的本金或利息的應收融資租賃款金額除以截至年／期末的應收融資租賃款賬面值計算。

平均股本回報率

我們的平均股本回報率由2016年的13.6%減少至2019年6月30日前六個月的11.4%，主要由於截至2016年12月的股本總額由人民幣631.9百萬元大幅增加至截至2019年6月30日的人民幣1,327.0百萬元所致。

財務資料

平均資產回報率

我們的平均資產回報率保持穩定為2.1%、2.0%和2.2%。2019年6月30日前六個月，我們的平均資產回報率增加至2.4%，主要由於2018年12月31日至2019年6月30日的年化淨利潤增加所致。

淨利息差額

我們的淨利息差額保持相對穩定，於2016年、2017年、2018年和2019年6月30日前六個月分別為2.2%、2.2%、2.4%和2.3%。

淨利息差幅

我們的淨利息差幅由2016年的2.9%增加至2019年6月30日前六個月的3.5%，主要由於利息收入淨額由2016年的人民幣106.6百萬元大幅增加至2019年6月30日前六個月的人民幣198.0百萬元(按年計)所致。

淨利率

我們的淨利率由2016年的26.0%增加至2019年6月30日前六個月的29.7%，主要由於我們擴大業務運營及將我們的成本和費用(尤其是融資成本)控制於與我們的收益相稱的合理水平的能力有所提升所致。

流動性比率

於2016年、2017年、2018年以及2019年6月30日前六個月，我們的流動性比率分別為139.8%、145.5%、112.2%和112.4%。流動性比率由2017年至2018年減少，主要由於我們借款的流動部分由人民幣1,364.5百萬元增加至人民幣2,263.1百萬元導致我們的流動負債由人民幣1,969.2百萬元大幅增加至人民幣2,925.8百萬元所致。

風險資產權益比率

我們的風險資產權益比率由2016年的694.1%減少至2017年的387.6%，主要由於我們的總權益由人民幣631.9百萬元大幅增加至2017年的人民幣1,202.7百萬元所致。我們的風險資產權益比率增加至2018年的437.6%，是由於主要受應收融資租賃款由截至2017年12月31日的人民幣4,421.1百萬元增加至截至2018年12月31日的人民幣5,376.8百萬元帶動，風險資產由截至2017年12月31日的人民幣4,661.6百萬元大幅增加至截至2018年12月31日的人民幣5,635.1百萬元所致。

財務資料

資產負債比率

我們的資產負債比率由2016年的86.3%減少至2017年的75.9%，主要由於我們的總權益由截至2016年12月31日的人民幣631.9百萬元大幅增加至截至2017年12月31日的人民幣1,202.7百萬元所致。我們的資產負債比率保持相對穩定，截至2018年12月31日和2019年6月30日分別為78.4%和78.8%。

不良資產率和不良資產準備覆蓋率

我們的不良資產率由2016年的0.7%增加至2017年的1.5%，而同期的不良資產準備覆蓋率由197.8%減少至118.0%，主要是因為兩名承租人無法及時付款而導致有關承租人已分別由2016年的正常類和關注類下調至2017年的可疑類。概無有關應收融資租賃款被沖銷或重新分類為損失類。於2018年和2019年6月30日前六個月，我們的不良資產率維持於1.3%和1.4%，而同期的不良資產準備覆蓋率也維持穩定，為151.2%和155.4%。

應收融資租賃款淨額減值損失準備比率

截至2016年、2017年和2018年12月31日及2019年6月30日，我們的應收融資租賃款淨額減值損失準備比率分別為1.4%、1.8%、2.0%和2.2%。我們的應收融資租賃款淨額減值損失準備比率由截至2016年12月31日的1.4%增加至截至2019年6月30日的2.2%和違約率由截至2016年12月31日的1.9%增加至截至2019年6月30日的4.3%，主要是因為往績記錄期間的應收融資租賃款質素變動。有關變動屬市場依賴性質，主要受中國整體宏觀經濟狀況波動和中國科技和新經濟行業環境的變動所帶動。有關詳情，請參閱「財務資料－合併損益表主要組成部分說明－減值損失計提－應收融資租賃款準備的變動」。

違約率

截至2016年、2017年和2018年12月31日以及2019年6月30日，我們經計及與客戶的融資租賃協議修訂後的違約率分別是1.9%、3.9%、4.0%和4.3%。

有關財務風險的定性和定量披露

我們已制定一套風險管控制度，以計量、監控和管理日常業務過程中產生的財務風險。請見本文件「風險管理」和附錄一所載會計師報告附註24。我們的業務運營產生的主要財務風險為信用風險、市場風險和流動性風險。以下有關我們的主要財務風險和風險管理模型產生的估計風險金額的討論都為前瞻性陳述。然而，它們並不是對未來事件的預測，實際結果可能會有顯著差異。

財務資料

信用風險

我們面臨集中的信用風險。截至2016年、2017年和2018年12月31日以及2019年6月30日，我們應收融資租賃款總淨額的3.0%、3.4%、2.6%和2.4%分別來自我們的最大客戶，及我們應收融資租賃款總淨額的12.5%、12.5%、9.5%和7.7%分別來自我們的五大客戶。下表載列截至所示日期，按我們所服務的行業劃分的應收融資租賃款總額分析，以絕對金額和佔應收融資租賃款總額的百分比計。

	截至12月31日						截至6月30日	
	2016年		2017年		2018年		2019年	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
	(人民幣千元，百分比除外)							
大數據	758,549	17%	678,125	14%	1,085,335	18%	1,078,023	17%
大環境	1,513,200	33%	1,384,712	28%	1,604,533	27%	1,622,846	26%
大健康	778,869	17%	898,939	18%	1,156,613	19%	1,308,392	21%
大智造	704,794	16%	1,007,377	21%	1,241,422	21%	1,385,950	22%
大消費	538,628	12%	715,563	15%	702,231	12%	708,242	11%
其他	237,804	5%	200,071	4%	169,155	3%	155,858	3%
總計	<u>4,531,844</u>	<u>100%</u>	<u>4,884,787</u>	<u>100%</u>	<u>5,959,289</u>	<u>100%</u>	<u>6,259,311</u>	<u>100%</u>

有關我們信用風險的風險管理政策和程序的詳情，請見本文件「風險管理－信用風險管理」和附錄一所載會計師報告附註24。按所產生的地理區域和信貸質素劃分的應收融資租賃款明細，請見本文件附錄一所載會計師報告附註24。

利率風險

生息資產主要包括來自我們融資租賃項目的應收融資租賃款。計息負債主要包括來自我們外部融資的借款。我們的利率風險來自於我們的生息資產的到期日與我們的計息負債的到期日之間的不匹配。我們的利息差幅可能會因市場利率變動而增加，也可能因其不可預測性而減少或導致損失。

財務資料

我們已採納以下措施管理我們的利率風險：

- 通過我們的資金財務部定期編製現金流量預測，以最大程度地減少現金流入與現金流出之間的不匹配並減少我們計息借款的應計利息開支，從而優化生息資產與計息負債到期日與合同重定價日的時間差；和
- 管理生息資產和計息負債的定價與中國人民銀行的基準利率之間的差額。

利率風險敏感度是根據金融工具在下個年度的資產負債表日所承擔的利率風險合理變動在整個年度維持不變的假設作出的。下表載列截至所示日期在利率整體上升或下降100個基點和所有其他可變因素維持不變的情況下，金融資產和金融負債的結構於資產負債表日對我們的除稅後利潤和所有者權益的影響。

	截至12月31日			截至6月30日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	(人民幣千元)			
保留利潤				
+100個基點	4,742	7,287	5,595	6,145
-100個基點	(4,742)	(7,287)	(5,595)	(6,145)

貨幣風險

我們主要在中國經營業務，且我們的交易主要以人民幣計值，而人民幣不可自由兌換為外幣。所有涉及人民幣的外匯交易必須通過中國人民銀行或其他獲授權買賣外匯的機構進行。外匯交易所採用匯率為中國人民銀行採納之匯率，有關匯率大體上依據供求釐定。

由於我們並無任何外幣交易或持有任何外幣餘額，故董事認為於往績記錄期間我們面臨的外幣風險並不重大。

財務資料

流動性風險

我們定期監察流動資金狀況以確保我們維持足夠現金儲備滿足我們的短期和長期流動資金需求。於往績記錄期間，有關我們的流動性風險的淨敞口詳情，請見本文件附錄一所載的會計師報告附註24。

有關監控我們的流動性風險敞口的政策和程序詳情，請見「風險管理－流動性風險管理」。

股息

於2016年11月30日，董事會通過有關建議宣派及派付截至2015年12月31日止年度現金股息人民幣30.0百萬元的決議案。股東大會於2016年11月30日批准該等股息的宣派及派付。我們已使用內部資金宣派及派付該等股息。

於2017年9月1日，董事會通過有關建議宣派及派付截至2016年12月31日止年度現金股息人民幣30.0百萬元的決議案。股東大會於2017年9月1日批准該等股息的宣派及派付。我們已使用內部資金宣派及派付該等股息。

於2018年6月29日，董事會通過有關建議宣派及派付截至2017年12月31日止年度現金股息人民幣35.0百萬元的決議案。股東大會於2018年7月16日批准該等股息的宣派及派付。我們已使用內部資金宣派及派付該等股息。

於2019年6月5日，董事會通過有關建議宣派及派付截至2018年12月31日止年度現金股息人民幣35.0百萬元的決議案。股東大會於2019年6月30日批准該等股息的宣派及派付。我們已使用內部資金宣派及派付該等股息。截至最後實際可行日期，我們並沒有任何已宣派但未支付的股息。

根據股東於2019年12月20日採納的股息政策、組織章程細則和適用法律法規，我們的利潤分配方案由董事會制定，於董事會和監事會批准後提交予股東大會審議，且須獲超過半數股東投票權並出席股東大會的股東通過。董事會將就H股按每股基準宣派人民幣股息(如有)並以港元派付有關股息。一般而言，我們擬分派不少於年度可分配利潤的35%作為股息。全體股東均有相等權利獲得可分配利潤，而我們的利潤將按比例分配。

財務資料

我們日後的股息宣派未必會反映我們的過往股息宣派，並將由董事會酌情進行。

現有股東及新股東均有權享有[編纂]前的累計保留利潤，惟須遵守組織章程細則及有關監管規定。

可供分派儲備

截至2019年6月30日，我們的保留利潤為人民幣233.1百萬元，根據國際財務報告準則作為儲備可分派予我們的權益持有人，其中部分款項隨後於2019年8月16日我們改制為股份有限公司後轉撥至資本儲備。

無重大不利變動

我們的董事確認，自2019年6月30日以來直至本文件日期，我們的財務、經營或貿易狀況並無重大不利變動。

上市規則規定的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況會導致須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露。

[編纂]經調整有形資產淨值

本集團的[編纂]經調整有形資產淨值僅為說明目的而編製，因其假設性質，故未必能真實反映倘[編纂]已於截至2019年6月30日或任何未來日期完成後本公司權益持有人應佔本集團有形資產淨值。

財務資料

	截至 2019年 6月30日		本公司權益 持有人應佔	本公司權益 持有人應佔	本公司權益 持有人應佔
	本公司權益 持有人應佔 合併有形 資產淨值 ⁽¹⁾	[編纂] 估計[編纂] ⁽²⁾ (人民幣千元)	[編纂]經調整 有形資產 淨值	[編纂]經調整 每股有形 資產淨值 ⁽³⁾ (人民幣元)	[編纂]經調整 每股有形 資產淨值 ⁽⁴⁾ (相等於港元)
按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算	1,324,111	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算	1,324,111	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

- (1) 截至2019年6月30日本公司權益持有人應佔合併有形資產淨值，是在扣除來自本公司權益持有人截至2019年6月30日應佔合併資產淨值人民幣1,327.0百萬元（如本文件附錄一所載會計師報告所示）的無形資產人民幣2.9百萬元後計算得出。
- (2) [編纂]估計[編纂]淨額是基於[編纂][編纂]港元（即最低[編纂]）及[編纂]港元（即最高[編纂]）計算，並經扣除與[編纂]有關的估計[編纂]費用和其他相關費用以及發行[編纂]股份（不計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份）。[編纂]估計[編纂]按1.1368港元兌人民幣1.00元的匯率換算為人民幣。
- (3) 本公司權益持有人應佔[編纂]每股[編纂]是對[編纂]估計[編纂]（如附註(2)所述）作出調整後，以[編纂]已發行股份（假設[編纂]已於2019年6月30日完成及並無計及[編纂]因行使[編纂]而[編纂]）為基準計算。概無就截至2019年6月30日本公司權益持有人應佔本集團[編纂]作出調整，以反映本集團於2019年6月30日後所訂立的任何貿易業績或其他交易。
- (4) 本公司權益持有人應佔[編纂]每股[編纂]按人民幣0.8797元兌1.00港元的匯率換算為港元。概不表示人民幣金額已經、應該或可以按該匯率換算為港元，反之亦然。