

## 財務資料

閣下應將以下我們的財務狀況及經營業績的討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載經審計合併財務報表(包括其附註)及本文件其他章節所載其他財務資料一併閱讀。會計師報告已根據國際財務報告準則編製，國際財務報告準則可能在重大方面有別於其他司法管轄區公認的會計原則。

以下討論及分析以及本文件的其他部分載有反映我們當前對涉及風險及不確定因素的未來事件及財務表現的意見的前瞻性陳述。該等陳述基於我們根據我們對過往事件的經驗及認知、當前狀況及預期未來發展以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素所作假設及分析。然而，我們的實際未來業績可能因數項因素(包括本文件「風險因素」一節及其他章節所載因素)而與該等前瞻性陳述所預測者大相逕庭。

就本節而言，除非文義另有所指，對2019年、2020年及2021年的提述指截至該年12月31日止財政年度。除非文義另有所指，本節所述財務資料乃按綜合基準概述。

### 概覽

根據弗若斯特沙利文報告，我們是中國商用車服務行業的服務提供商及主要市場參與者，亦是業內稀缺的能夠圍繞商用車全產業鏈提供一體化解決方案的增值服務提供商。我們的業務產品整合商用車全產業鏈的多個環節以及覆蓋商用車全生命週期，包括(i)物流及供應鏈服務板塊，提供供應鏈業務、整車銷售業務及後市場產品業務，(ii)供應鏈金融服務板塊，提供融資租賃業務、保理業務及保險經紀業務，及(iii)車聯網及數據服務板塊。

於業績記錄期，我們利用提供優質的客戶服務，以促進業務運營。於2019年、2020年及2021年，我們的收入分別為人民幣2,892.0百萬元、人民幣3,261.7百萬元及人民幣3,126.9百萬元。同年，我們的毛利分別為人民幣474.3百萬元、人民幣653.4百萬元及人民幣732.4百萬元，而我們的年內溢利分別為人民幣241.1百萬元、人民幣318.0百萬元及人民幣368.7百萬元。

### 呈列基準

緊接重組前及緊隨重組後，本集團現時旗下公司(從事物流及供應鏈服務、供應鏈金融服務以及車聯網及數據服務)乃受我們的控股股東陝汽集團共同控制。因此，重組被視為共同控制下的業務合併。

## 財務資料

我們的歷史財務資料已通過載入緊接重組前及緊隨重組後受陝汽集團共同控制的從事物流及供應鏈服務、供應鏈金融服務以及車聯網及數據服務的公司以及本集團現時旗下公司的歷史財務資料編製，猶如現時集團架構於整個所呈列年度或自合併公司首次受陝汽集團控制日期起（以較短期間為準）一直存在。進一步資料請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註1.3。

### 影響我們經營業績的重大因素

我們的經營業績一直及預期將繼續受到數項因素影響，主要包括以下各項：

#### 宏觀經濟狀況、行業標準以及監管政策

中國於交通基礎設施的投資總額由2016年的人民幣2,846.6十億元增加9.4%至2017年的人民幣3,115.1十億元。根據弗若斯特沙利文的資料，有關投資保持在相對穩定的水平，於2019年為人民幣3,245.1十億元，於2020年為人民幣3,424.7十億元，並預期於2021年達到人民幣3,578.2十億元。受益於穩定的宏觀經濟及市場狀況，我們的收入由2019年的人民幣2,892.0百萬元增至2020年的人民幣3,261.7百萬元，並輕微下降至2021年的人民幣3,126.9百萬元，2019年至2021年的年複合增長率為4.0%。根據弗若斯特沙利文報告，預期中國政府將於未來四年於交通基礎設施方面維持較高水平投資，年投資金額不低於人民幣3,400.0十億元，其將為我們未來的經營規模擴張及增長奠定基礎。

此外，行業標準（尤其是道路運輸法規及排放標準）的變動可能對我們的經營業績產生重大影響。舉例而言，自2019年7月1日起陝西省已實施中國生態環境部頒佈的《重型柴油車污染物排放限值及測量方法（中國第六階段）》（GB17691-2018）（「**第六階段機動車排放標準**」）及自2021年7月1日起已根據《關於實施重型柴油車中國第六階段排放標準有關事宜的公告》（「**全面實施細則**」）全面實施，促使我們採納《輕型汽車污染物排放限值及測量方法（中國第五階段）》（GB18352.5-2013）（「**第五階段機動車排放標準**」）的車輛於2019年下半年銷售額顯著增長，乃由於採納《中國第六階段機動車排放標準》的車輛售價相對較高所致。我們預期中國加強國家環保政策將淘汰舊車型，從而促使對更為環境友好型車型的需求不斷增長。此外，於2016年7月實施的GB1589-2016《汽車、掛車及汽車列車外廓尺寸、軸荷及質量限值》對中國掛車的高度及長度施加嚴格限制，並為中國汽車運輸商使用中軸掛車系統樹立新趨勢，從而減少對若干半掛車產品舊型號的市場需求，但同時創造對新型掛車的需求，尤其是中軸轎運車。交通運輸部頒佈《收費公路車輛通行費車型分類》（「**新收費分類**」），其自2020年1月1日起生效，與以前的基於重量的收費政策不同，採用了一項新的政策，根據車輛的軸數對公路收費。預計新收費分類將對（其中包括）物流行業產生重大影響，這可能會引起對於物

---

## 財務資料

---

流服務的新車型（例如輕型商用車）的市場需求。具體而言，新收費分類將為(i)總重量不超過4.5噸，車長不超過6米，因此可享受最低的過路費水平的輕型商用車；及(ii)運力或車荷載相同時使用較少車軸的商用車型號帶來巨大的市場需求。鑒於(i)三軸商用車的最大裝載能力與兩軸商用車（即18公噸）相若，(ii)兩軸及三軸商用車的平均通行費將分別為每公里人民幣1.07元及每公里人民幣1.44元，及(iii)新三軸商用車的採購價一般高於兩軸汽車的採購價，預期兩軸商用車的需求將因新收費分類而增加。本公司認為，儘管商用車用戶在向本集團購買商用車時仍會優先考慮購買價格、性能及用途等標準，但預計新收費分類可能會令本集團銷售的受益於新收費分類的商用車型號（如雙軸重型商用車）的市場需求增加，原因為該等汽車用戶可支付較低的過路費，從而承擔較低的運營成本。本集團將於進行商用車銷售活動時協助客戶了解新收費分類的潛在影響。

預計中國政府將定期頒佈更嚴格的行業標準，尤其是在加強環境保護及道路安全方面。未來行業標準或監管政策的任何變更均可能影響我們的業務前景及經營業績。

近年來，有利的監管政策亦促進了車聯網和數據服務板塊的增長。於2018年12月，工業和信息化部發佈《車聯網（智能網聯汽車）產業發展行動計劃》，指出為使車聯網用戶滲透率達到不低於30%，新車駕駛輔助系統搭載率達到不低於30%，車聯網信息服務終端產品的新車裝配率不低於60%，應構建綜合的車聯網應用體系。此外，國家發改委發佈的《智能汽車創新發展戰略》指出，要促進協同建設車聯網並促進5G系統的商業化。5G技術的全面商業化以及相關通信基礎設施的完善亦極大推動了車聯網的應用增加。弗若斯特沙利文預計在不久的將來車聯網應用將成為中國主流商用車製造商採用的慣例。因此，商用車車聯網的市場滲透率估計將從2021年的66.9%持續增長至2026年的97.5%，而商用車車聯網的市場規模估計將從2021年的人民幣23.1十億元增至2026年的人民幣76.1十億元。我們認為我們將能夠抓住該市場機會，並維持我們車聯網及數據服務板塊的增長。

## 財務資料

### 中國商用車行業的發展

於最近十年，中國商用車行業已進入一個穩定增長階段，其中商用車的銷售維持在相對高的保有量，取得穩定的增長。就重型商用車市場而言，於2017年，重型商用車銷量約為1,053.7千輛，其按7.3%的年複合增長率增至2021年1,395.3千輛。弗若斯特沙利文預計，該等銷量未來將保持相對穩定。就輕型商用車市場而言，於2017年，輕型商用車銷量約為2,158.1千輛，其按年複合增長率8.4%增至2021年2,978.5千輛。弗若斯特沙利文估計，於2026年有關銷量將進一步增至3,189.5千輛，五年期間的年複合增長率為1.4%。

憑藉我們的競爭優勢，我們商用車的銷量由2019年的2,503輛增至2020年的2,984輛。由於逐步停止使用中國第三階段機動車排放標準、轉向實施中國第六階段機動車排放標準以及開展新基礎設施建設，重型商用車的市場需求在上一年度經歷大幅增長，之後於2021年逐步下降，我們商用車的銷量由截至2020年12月31日止年度的2,984輛減至截至2021年12月31日止年度的1,938輛，減少了35.1%。

此外，我們融資租賃業務下的租賃商用車的數量由2019年的19,350輛增至2020年的28,024輛。該數字由2020年28,024輛減至2021年的20,306輛，主要由於逐步停止使用中國第三階段機動車排放標準、轉向實施中國第六階段機動車排放標準以及開展新基礎設施建設，重型商用車的市場需求在上一年度經歷大幅增長，之後於2021年逐步下降，從而導致同年融資租賃服務的業務量減少。

中國商用車市場銷量的整體增長已帶動商用車全產業鏈的迅速發展，包括上游的零配件製造及採購板塊、中游的商用車製造及銷售板塊及下游的終端客戶消費及商用車後市場服務板塊。例如，根據弗若斯特沙利文的資料，商用車售後維修保養的市場規模由2017年約人民幣299.5十億元按年複合增長率7.7%增至2021年約人民幣403.2十億元，預計將進一步增至2026年約人民幣599.4十億元。商用車金融服務的市場規模由2017年約人民幣35.4十億元按年複合增長率19.9%達致2021年約人民幣73.2十億元，預計將平穩增至2026年的約人民幣92.1十億元。商用車車聯網服務的市場規模於2017年約為人民幣5.6十億元，其後按年複合增長率42.5%增至2021年約人民幣23.1十億元，並預計將按年複合增長率26.9%維持快速增長而於2026年達致人民幣76.1十億元。為把握該板塊的巨大增長潛力，我們已策略性發展上游、中游及下游汽車市場，於商用車行業作為全供應鏈服務提供商。憑藉我們高度整合及協同的業務模式，我們將能夠於未來年度進一步擴大我們的營運規模並維持增長。然而，倘商用車在中國的普及程度及日常使用量下降，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大負面影響。有關更多詳情，請參閱本文件「風險因素－與我們的行業有關的風險－商用車相關的行業乃我們業務的重中之重。倘中國的商用車普及度及日常使用率下滑，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響」一節。

---

## 財務資料

---

### 競爭及定價

由於我們獨特的一體化的完整供應鏈服務模式，我們於我們三個業務板塊（即物流及供應鏈服務板塊、供應鏈金融服務板塊以及車聯網及數據服務板塊）均面對來自市場參與者的激烈競爭。該等競爭對手介乎大型國有商用車製造商及整車銷售經銷商至小型商用車融資服務提供商。競爭取決於許多因素，包括價格、產品質量及性能、能效及聲譽。作為以一體化的完整供應鏈服務模式運營的服務供應商及主要市場參與者，我們已實現對商用車全產業鏈的物流、資金流及信息流的完整覆蓋。我們成功地憑藉對用戶的廣泛直接訪問、一站式服務能力、海量數據存儲、服務項目以及豐富的行業經驗，在合作客戶基礎擴大、用戶體驗及業務創新方面積累了重要的領先優勢，促進了我們近年來的穩定增長，使我們能夠在眾多競爭對手中脫穎而出。進一步詳情請參閱本文件「業務－競爭優勢」一節。

隨著中國商用車市場的未來增長，我們預期日後競爭將更加激烈。因此，我們計劃實施一系列未來策略以維持我們的增長。例如，我們計劃線下線上雙措並舉，完善商用車後市場服務佈局，著力提升核心車聯網技術及數據服務能力，以鞏固我們的行業領先優勢，持續夯實我們於供應鏈金融服務的行業優勢，優化業務結構，並不斷完善員工職業前景及強化激勵機制，吸引和培養行業一流人才。進一步詳情請參閱本文件「業務－業務戰略」一節。我們認為，該等戰略將全面利用我們整合業務模式的跨板塊協同作用及將能夠使我們維持市場地位。

競爭是影響我們產品及服務定價的主要因素之一。我們通常採納一項成本加成定價政策，其中價格基於成本加上預期利潤率的加成釐定。利潤率參考數項因素釐定，主要包括產品及服務的類型、競爭產品及服務的定價、客戶的承受能力及信譽、我們的市場地位及整體市場狀況。我們在資本資源、市場預測能力、營運協同作用及效率、市場地位及聲譽方面相較競爭對手的競爭優勢使我們具備強大的議價權力及定價能力，從而為我們三個業務板塊帶來各自令人滿意的盈利能力。於2019年、2020年及2021年，我們物流及供應鏈服務板塊的毛利率分別為6.4%、7.7%及8.3%；我們供應鏈金融服務板塊的毛利率分別為47.9%、52.6%及54.2%；以及我們車聯網及數據服務板塊的毛利率分別為36.1%、37.6%及41.7%。

### 資金實力及利率波動

我們的供應鏈金融板塊屬資本密集型業務。我們十分依賴外部融資滿足大部分資金需求，包括銀行借款、來自關聯方的貸款、自其他金融機構獲得的其他借款及資產支持票據／證券。於2019年、2020年及2021年12月31日，我們的銀行借款、來自關聯方的貸款、自其他金融機構獲得的其他借款及資產支持票據／證券結餘總額分別為

## 財務資料

人民幣4,362.3百萬元、人民幣5,985.9百萬元及人民幣5,894.3百萬元。因此，利息開支為供應鏈金融板塊最重要的部分。在2019年、2020年及2021年，我們的銀行借款、來自關聯方的貸款、自其他金融機構獲得的其他借款及資產支持票據／證券的混合實際利率分別為4.9%、4.0%及4.6%。於2019年、2020年及2021年，該等債項產生的利息開支分別為人民幣246.4百萬元、人民幣320.8百萬元及人民幣351.1百萬元，分別佔我們於各年度供應鏈金融服務板塊成本的85.2%、93.0%及97.8%。

債務市場的任何利率波動均可能對我們的成本結構及盈利能力產生重大影響。例如，中國於2020年下半年開始實行LPR，導致債務市場的現行利率下降，此預期將有效降低我們的財務費用。儘管近期債務資本市場的利率有所波動，鑒於國際資本市場的現行利率相對較低，我們預期中國的LPR將於未來年度呈現下滑趨勢，此將降低我們的資金成本，從而令我們的財務狀況受益。然而，利率波動與數項因素有關，如全球經濟環境、貨幣政策、外匯管制及信貸評級。許多因素可能並非我們所能控制，倘我們融資的利率上升且我們無法通過定價策略將增加的融資成本轉嫁予客戶，則我們的經營業績可能受到不利影響。有關進一步詳情，請參閱本文件「風險因素－與我們的業務有關的風險－中國人民銀行設定的基準利率及市場利率變動可能對我們的融資租賃業務及保理業務造成重大不利影響」一節。

隨著業務的擴展，我們擬多元化我們的資金來源並管理我們的資金成本。我們預期，我們將能夠更好地進入股權及債務資本市場，因此在成功[編纂]後將增強我們的融資能力。我們繼續獲得額外資金的能力可能受到影響全球信貸環境的因素影響，而我們無法控制該等因素。任何此類不利發展均會影響我們資金的可持續性，進而影響我們的經營業績。

### 優惠稅收待遇及政府補貼

於業績記錄期，我們受益於一系列優惠稅收待遇，此對我們的經營業績作出貢獻。

於業績記錄期，根據國家西部大開發政策，天行健及通匯均被認定為激勵類產業的運營商，並因此均享受15%的優惠企業所得稅稅率。鑒於國家西部大開發政策將在2030年前繼續有效，我們預期將在此之前繼續享受該優惠稅收待遇。於業績記錄期，天行健亦被認定為「高新技術企業」，因此享受15%的優惠企業所得稅稅率。天行健最近成功續新「高新技術企業」資質，並將在2021年至2023年期間繼續享受15%的優惠企業所得稅稅率。此外，於業績記錄期內我們的嵌入式軟件產品須繳納13%至17%的增值稅，但我們就超過實際增值稅稅率3%的已付金額享受增值稅退稅。德銀融資租賃提供的商用車融資租賃服務按6%的稅率繳納增值稅，但於業績記錄期內，我們就超過實際增值稅稅率3%的已付金額享受增值稅退稅。

## 財務資料

於業績記錄期，政府補貼亦貢獻了我們的其他收入。根據德銀融資租賃與上海浦東新區南匯新城政府於2013年7月訂立的有關德銀融資租賃遷往南匯新城的補充備忘錄，以鼓勵企業於南匯新城註冊，倘德銀融資租賃已付的年度增值稅及企業所得稅達到若干門檻，其將有權獲得政府補貼，金額為自2014年起已付有關稅項的若干百分比。於業績記錄期，我們已收到有關政府補貼。我們亦收到其他政府補貼，用於本集團的一般運營及研發活動。於業績記錄期，我們於2019年、2020年及2021年分別收到政府補貼人民幣21.3百萬元、人民幣26.2百萬元及人民幣45.0百萬元。

倘我們在業績記錄期一直享受的優惠稅收待遇或政府補貼出現任何進一步變化，或我們將來有權獲得任何額外優惠稅收待遇或政府補貼，則我們的所得稅開支及其他收入可能會受到影響，進而將會對我們的財務狀況及盈利能力造成影響。

### 重大會計政策、判斷及估計

對我們經營業績及財務狀況的討論與分析乃基於根據國際財務報告準則編製的經審計合併財務資料。我們的經營業績及財務狀況容易受編製合併財務資料所用的會計方法、假設及估計影響。本公司持續基於過往經驗及我們目前認為合理的其他因素（包括對未來事件的預期）檢討該等估計、判斷及相關假設。

我們的主要會計政策以及關鍵會計判斷及估計不確定性的主要來源分別詳細載於本文件附錄一會計師報告附註2及附註4。實際結果可能因事實、情況及狀況的變化或不同假設而與該等估計不同。我們認為，以下會計政策與估計對於理解我們的財務狀況與經營業績至關重要，因為該等政策的應用需要管理層作出重大判斷、估計與假設，倘作出不同判斷或採用不同估計或假設，可能會報告顯著不同的數額。

### 收入確認

於業績記錄期，我們的收入主要來自物流及供應鏈服務、供應鏈金融服務以及車聯網及數據服務，就主要創收活動而言，其可進一步分為五類，即物流及倉儲服務、商品銷售、融資租賃業務的利息收入、保理業務的利息收入以及車聯網及數據服務。收入或隨於商品的控制權轉讓至客戶或向客戶提供服務時確認。於根據以下三項標準的分析釐定商品及服務的控制權是否隨時間或於某一時間點轉移時需要管理層作出判斷：(i)提供客戶同時收取及消耗的所有利益，(ii)本集團履約時創建及提升客戶控制的一項資產，及(iii)並無創建對本集團具有替代用途的資產及本集團具有可執行權利要求就迄今已完成的履約付款。倘該等三項標準的任何一項獲達成，則收入隨時間確認。否則，收入於某一時間點確認。

---

## 財務資料

---

### 物流及倉儲服務

本集團通過向客戶提供物流及倉儲服務產生物流及倉儲服務收入。我們在客戶同時收取及消耗物流服務合同中指定的物流及倉儲服務提供的利益的期間內隨時間確認物流及倉儲服務收入。

### 商品銷售

本集團向客戶銷售商用車及零配件。客戶包括整車銷售經銷商、運輸公司及個人用戶。當產品的控制權在某一時間點轉移予客戶時，即當產品交付並被客戶接受時，確認銷售商品的收入。客戶對產品具有完全的酌情權，及並無未履行的義務可能影響客戶接受產品。所有收入均於商品的控制權轉移至客戶的時間點確認。

### 融資租賃業務利息收入

本集團通過售後回租模式向終端客戶及商用車經銷商提供融資租賃服務。該交易實質上是抵押品融資，以及收入在租期內使用實際利率法確認。

### 保理業務的利息收入

利息收入於其產生時按實際利率法使用將金融資產在預期使用年期內的估計未來現金付款及收益準確貼現至金融資產的賬面總值的比率確認。對於並無信貸減值的以攤銷成本計量的金融資產，實際利率適用於該資產的賬面總值。對於信貸減值的金融資產，實際利率適用於資產的攤銷成本（即減去虧損撥備的賬面總值）。

利息收入乃通過對金融資產的賬面總值應用實際利率計算，但隨後發生信貸減值的金融資產除外。對於信貸減值的金融資產，實際利率適用於該金融資產的賬面淨值（經扣除虧損撥備後）。

### 車聯網及數據服務

本集團根據預裝在汽車上的智能車聯網終端產品所生成的車輛數據向客戶提供車聯網及數據服務。本集團使用感應及追蹤技術收集汽車的車聯網數據，特別是車輛運行數據、司機駕駛行為數據、位置數據以及其他類型的追蹤資料，並向各類客戶提供相關服務。本集團於客戶同時收到及享受到服務合同中規定的利益期間內隨時間確認商用車運行數據服務收入。

---

## 財務資料

---

### 信貸虧損撥備

我們通過及時適當地計提預期信貸虧損將信貸風險入賬。計量貿易應收賬款、應收貸款及其他應收賬款的預期信貸虧損撥備屬於需使用複雜模式及對未來經濟狀況及信貸行為（客戶違約的可能性及造成的損失）進行重大假設的方面。在釐定預期信貸虧損率時，我們主要考慮每類金融資產（包括貿易應收賬款、其他應收賬款及應收貸款）的內部歷史虧損率，並針對前瞻性宏觀經濟數據（包括國內生產總值、工業增值、總融資、固定資產投資、消費者價格指數及生產者價格指數）調整該內部歷史數據。

於應用計量預期信貸虧損的會計規定時，亦需作出若干重要判斷，如(i)釐定信貸風險顯著增加的標準，(ii)選擇計量預期信貸虧損的適當模式及假設，(iii)就各類產品及相關預期信貸虧損建立前瞻性情景的數量及相對權重，及(iv)就計量預期信貸虧損建立類似金融資產的組別。計量預期信貸虧損使用的該等判斷、假設及估計於下文詳述：

### 信貸減值資產的定義

當金融工具出現信貸減值時，我們將其定義為違約。總體而言，逾期超過90天的金融資產被確定為違約。

符合以下一項或多項標準時，我們認為金融工具存在信貸減值：(i)本金（包括墊款，適用於下文）或利息逾期超過90天，(ii)發行方或債務人發生嚴重財務困難，或已經資不抵債，(iii)借方可能破產，(iv)因發行方發生重大財務困難，導致該金融資產的活躍市場消失，及(v)其他表明金融資產發生減值的客觀證據。

### 信貸風險顯著增加的判斷標準

符合以下一項或多項標準時，我們認為金融工具已出現信貸風險顯著增加：(i)本金或利息逾期超過30日，及(ii)訴訟及其他重大不利問題對債務人的還款能力產生負面影響。

### 參數、假設及估計方法的說明

我們根據信貸風險是否顯著增加及有關金融工具是否存在信貸減值，確認與各金融工具相關的虧損準備，金額為12個月或全期合同預期信貸虧損。預期信貸虧損為(i)違約概率（指於未來一段時間內發生違約事件（債務）的可能性），(ii)違約損失率（指發生違約事件時的虧損金額佔總風險敞口的百分比，其表示為每單位敞口的虧損百分

---

## 財務資料

---

比，通常會根據對手方的性質、索賠的類型及優先性以及抵押品的可用性或其他信貸風險緩解措施而有所不同)，及(iii)違約風險敞口(指我們預期債務人發生違約時所欠付的金額，反映可能發生虧損的總額)三者的加權平均值乘積折現後的結果。

### 前瞻性資料

信貸風險大幅增加的評估及預期信貸虧損的計算均涉及前瞻性資料。通過歷史數據分析，我們已識別影響各個業務類型信貸風險及預期信貸虧損的關鍵經濟指標。當考慮前瞻性資料時，模式所用指標包括國內生產總值、總融資、工業增值、生產者價格指數、消費者價格指數及固定資產投資。我們定期預測樂觀情景、基本情景及悲觀情景下的指標表現。基本情景定義為最可能出現的情況，其將成為其他情景的基準。樂觀及悲觀情景分別為可能比基本情景更好或更壞的情景，以及亦可成為敏感度測試的來源。我們考慮統計分析及專家判斷結果以釐定不同情景下的經濟預測及權重。我們通過加權12個月預期信貸虧損(第一階段)或加權全期預期信貸虧損(第二及第三階段)計量減值撥備。上述加權預期信貸虧損乃通過各個情景的預期信貸虧損乘以相應情景的權重計算。

該等經濟指標對違約概率及違約損失率的影響因不同業務類型而異。我們考慮內部及外部數據、專家預測及統計分析釐定該等經濟指標與違約概率及違約損失率之間的關係。許多該等經濟因素可能無法受我們的控制，並會對我們的業務運營造成不利影響。有關對我們供應鏈金融服務板塊的影響的更多詳情，請參閱本文件「風險因素－與我們的業務有關的風險－倘我們無法有效管理並降低與我們業務及經營有關的信貸及償付能力風險且無法充分監控及維持我們的融資租賃及保理資產質量，我們的融資租賃業務及保理業務可能受到負面影響」一節。

### 即期及遞延所得稅

遞延所得稅資產在可能有未來應課稅利潤可用於抵扣可抵扣虧損的情況下就未使用可抵扣虧損的結轉確認。未來應課稅利潤包括可以通過正常經營取得的應課稅利潤，以及未來期間由於上期發生的應課稅暫時差額撥回所引起的應課稅利潤的增加。管理層在釐定未來應課稅利潤的時間及金額時需要運用估計及判斷。倘實際稅收與估計之間存在任何差異，則可以對遞延所得稅資產的賬面值進行調整。

## 財務資料

### 合併綜合收益表

下表載列於所示年度我們的合併綜合收益表（行列項目以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2019年		2020年		2021年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
收入	2,892,031	100.0	3,261,673	100.0	3,126,850	100.0
成本	(2,417,721)	(83.6)	(2,608,258)	(80.0)	(2,394,441)	(76.6)
<b>毛利</b>	<b>474,310</b>	<b>16.4</b>	<b>653,415</b>	<b>20.0</b>	<b>732,409</b>	<b>23.4</b>
銷售開支	(45,600)	(1.6)	(48,135)	(1.5)	(38,232)	(1.2)
行政開支	(117,586)	(4.1)	(129,374)	(4.0)	(127,744)	(4.1)
研發開支	(20,199)	(0.7)	(25,841)	(0.8)	(30,533)	(1.0)
金融資產減值虧損淨額	(24,566)	(0.8)	(101,868)	(3.1)	(146,157)	(4.7)
其他收入	21,321	0.7	26,187	0.8	45,028	1.4
其他收益／(虧損)淨額	1,617	0.1	659	0.0	(829)	(0.0)
<b>經營利潤</b>	<b>289,297</b>	<b>10.0</b>	<b>375,043</b>	<b>11.5</b>	<b>433,942</b>	<b>13.9</b>
財務收入	22,795	0.8	22,799	0.7	12,293	0.4
財務費用	(7,983)	(0.3)	(3,266)	(0.1)	(6,764)	(0.2)
財務收入淨額	14,812	0.5	19,533	0.6	5,529	0.2
使用權益法入賬的 應佔聯營公司淨利潤	3,756	0.1	5,251	0.2	5,123	0.2
<b>除稅前利潤</b>	<b>307,865</b>	<b>10.6</b>	<b>399,827</b>	<b>12.3</b>	<b>444,594</b>	<b>14.2</b>
所得稅開支	(66,719)	(2.3)	(81,790)	(2.5)	(75,857)	(2.4)
<b>年內溢利</b>	<b>241,146</b>	<b>8.3</b>	<b>318,037</b>	<b>9.8</b>	<b>368,737</b>	<b>11.8</b>
以下人士應佔利潤：						
－ 本公司權益持有人	207,493	7.1	273,994	8.4	362,719	11.6
－ 非控股權益	33,653	1.2	44,043	1.4	6,018	0.2

## 財務資料

### 我們經營業績主要組成部分的說明

#### 收入

於業績記錄期，我們自物流及供應鏈服務板塊、供應鏈金融服務板塊及車聯網及數據服務板塊產生收入。於2019年、2020年及2021年，我們的總收入分別為人民幣2,892.0百萬元、人民幣3,261.7百萬元及人民幣3,126.9百萬元，全部於中國產生。

下表載列於所示年度我們按業務板塊劃分的收入明細（以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2019年		2020年		2021年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
物流及供應鏈服務板塊	2,125,248	73.5	2,252,652	69.0	2,004,585	64.1
— 商品銷售	722,770	25.0	756,423	23.2	526,154	16.8
— 物流及倉儲服務	1,387,710	48.0	1,477,549	45.3	1,459,858	46.7
— 其他 <sup>附註(1)</sup>	14,768	0.5	18,680	0.5	18,573	0.6
供應鏈金融服務板塊	525,201	18.1	673,783	20.7	783,953	25.1
— 融資租賃業務利息收入	454,164	15.7	634,585	19.5	747,793	23.9
— 保理服務利息收入	59,110	2.0	38,589	1.2	35,221	1.2
— 其他 <sup>附註(2)及附註(3)</sup>	11,927	0.4	609	0.0	939	0.0
車聯網及數據服務板塊	241,582	8.4	335,238	10.3	338,312	10.8
— 商品銷售	182,101	6.3	253,646	7.8	229,498	7.3
— 車聯網及數據服務	59,481	2.1	81,592	2.5	108,814	3.5
收入	<u>2,892,031</u>	<u>100.0</u>	<u>3,261,673</u>	<u>100.0</u>	<u>3,126,850</u>	<u>100.0</u>

#### 附註：

- (1) 物流及供應鏈服務板塊的其他收入主要為(i)整車銷售業務客戶的融資租賃協助服務，及(ii)臨時車牌服務，於業績記錄期分別佔物流及供應鏈服務板塊毛利的8.0%、9.4%及7.8%。
- (2) 包括(i)為了有利於提供我們的融資租賃服務，而向除陝汽控股集團以外的商用車品牌提供衛星定位裝置及相關安裝服務所得的收入，及(ii)保險經紀業務所得收入。
- (3) 由於本公司已將我們持有美信股權的25%轉讓予第三方，此後本公司所持有美信股權的百分比由55%減少至30%，故並未併入自2019年7月1日以來自保險經紀業務（於上文分類為「其他」類別的我們供應鏈金融服務業務的一部分）所得收入。詳情請參閱本文件「附錄一—會計師報告—II財務資料附註—6.其他收益／(虧損)—淨額」。截至2019年6月30日止六個月，我們自保險經紀業務產生的收入為人民幣10,109.3千元。

---

## 財務資料

---

於業績記錄期，來自物流及供應鏈服務板塊的收入佔我們總收入的大部分。該等收入主要來自(i)銷售商用車及零配件，包括輪胎、潤滑油及其他汽車相關產品，(ii)我們的物流及倉儲服務，及(iii)其他服務，如租賃車輛管理服務。更多詳情請參閱本文件「業務－物流及供應鏈服務板塊」一節。

供應鏈金融服務板塊為我們於業績記錄期的第二大收入來源。其指來自(i)根據售後回租模式經營的融資租賃業務利息收入，(ii)保理服務利息收入，及(iii)其他金融服務，例如保險經紀業務、提供衛星定位裝置及融資租賃服務項下的相關安裝服務的收入。更多詳情請參閱本文件「業務－供應鏈金融服務板塊」一節。

車聯網及數據服務板塊亦於業績記錄期貢獻我們收入的穩定百分比。我們車聯網及數據服務的收入來自(i)銷售智能車聯網產品，及(ii)提供車聯網解決方案及數據服務。更多詳情請參閱本文件「業務－車聯網及數據服務板塊」一節。

### 成本

我們的成本主要包括(i)對於物流及供應鏈服務板塊而言，商用車的採購成本、向我們物流服務所涉及的第三方運輸車隊支付的服務費、我們物流服務所涉及的本身運輸車隊的折舊及維護，(ii)對於供應鏈金融服務板塊而言，我們外部融資的利息開支及營銷開支，及(iii)對於車聯網及數據服務板塊而言，我們硬件及數據使用的採購成本。

## 財務資料

下表載列於所示年度我們按業務板塊劃分的成本明細（以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2019年		2020年		2021年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
物流及供應鏈服務板塊	<b>1,989,908</b>	<b>68.8</b>	<b>2,080,018</b>	<b>63.8</b>	<b>1,838,344</b>	<b>58.8</b>
— 商品銷售	696,022	24.1	733,657	22.5	509,064	16.3
— 物流及倉儲服務	1,289,969	44.6	1,343,977	41.2	1,323,728	42.3
— 其他	3,917	0.1	2,384	0.1	5,552	0.2
供應鏈金融服務板塊	<b>273,556</b>	<b>9.5</b>	<b>319,142</b>	<b>9.8</b>	<b>358,808</b>	<b>11.5</b>
— 融資租賃業務利息收入	234,133	8.1	298,219	9.1	343,093	11.0
— 保理服務利息收入	34,213	1.2	20,408	0.7	14,976	0.5
— 其他	5,210	0.2	515	0.0	739	0.0
車聯網及數據服務板塊	<b>154,257</b>	<b>5.3</b>	<b>209,098</b>	<b>6.4</b>	<b>197,289</b>	<b>6.3</b>
— 商品銷售	133,834	4.6	187,645	5.7	170,098	5.4
— 車聯網及數據服務	20,423	0.7	21,453	0.7	27,191	0.9
<b>成本</b>	<b><u>2,417,721</u></b>	<b><u>83.6</u></b>	<b><u>2,608,258</u></b>	<b><u>80.0</u></b>	<b><u>2,394,441</u></b>	<b><u>76.6</u></b>

下表載列於所示年度按性質劃分的成本明細（以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2019年		2020年		2021年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
交通開支	1,094,239	37.8	1,059,450	32.5	1,077,715	34.5
商用車採購成本	609,277	21.1	649,310	19.9	423,283	13.5
所耗原材料	216,440	7.5	287,113	8.8	264,955	8.5
融資成本	246,367	8.5	320,764	9.8	351,072	11.2
僱員福利開支	140,344	4.9	151,675	4.7	127,301	4.1
外包勞工成本	14,726	0.5	50,863	1.6	52,039	1.7
租賃開支	26,672	0.9	21,699	0.7	15,323	0.5
網絡流量成本	14,609	0.5	18,741	0.6	23,104	0.7
使用權資產攤銷	8,674	0.3	13,164	0.4	23,904	0.8
物業、廠房及設備折舊	9,133	0.3	8,524	0.3	9,456	0.3
其他	37,241	1.3	26,956	0.8	26,289	0.8
<b>成本</b>	<b><u>2,417,721</u></b>	<b><u>83.6</u></b>	<b><u>2,608,258</u></b>	<b><u>80.0</u></b>	<b><u>2,394,441</u></b>	<b><u>76.6</u></b>

## 財務資料

### 毛利

下表載列於所示年度我們按業務分部劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2019年		2020年		2021年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(毛利以人民幣千元計，毛利率以百分比計)					
物流及供應鏈服務板塊	<b>135,340</b>	<b>6.4</b>	<b>172,634</b>	<b>7.7</b>	<b>166,241</b>	<b>8.3</b>
— 商品銷售	26,748	3.7	22,766	3.0	17,090	3.2
— 物流及倉儲服務	97,741	7.0	133,572	9.0	136,130	9.3
— 其他	10,851	73.5	16,296	87.2	13,021	70.1
供應鏈金融板塊	<b>251,645</b>	<b>47.9</b>	<b>354,641</b>	<b>52.6</b>	<b>425,145</b>	<b>54.2</b>
— 融資租賃業務利息收入	220,031	48.4	336,366	53.0	404,700	54.1
— 保理服務利息收入	24,897	42.1	18,181	47.1	20,245	57.5
— 其他	6,717	56.3	94	15.4	200	21.3
車聯網及數據服務板塊	<b>87,325</b>	<b>36.1</b>	<b>126,140</b>	<b>37.6</b>	<b>141,023</b>	<b>41.7</b>
— 商品銷售	48,267	26.5	66,001	26.0	59,400	25.9
— 車聯網及數據服務	39,058	65.7	60,139	73.7	81,623	75.0
總計	<b>474,310</b>	<b>16.4</b>	<b>653,415</b>	<b>20.0</b>	<b>732,409</b>	<b>23.4</b>

儘管我們的物流及供應鏈服務板塊佔我們總收入的大部分，但該板塊的毛利僅為我們三個業務板塊中的第二大部份，分別佔我們2019年、2020年及2021年總毛利的28.5%、26.4%及22.7%，這主要是由於該板塊的毛利率在我們三個業務板塊中最低。

在我們的三個業務板塊中，供應鏈金融服務板塊毛利率最高，於業績記錄期貢獻大部分毛利，分別佔2019年、2020年及2021年我們總毛利的53.1%、54.3%及58.0%。

於業績記錄期，我們的車聯網及數據服務板塊實現了較高的毛利率。因此，儘管該板塊的收入於2019年、2020年及2021年分別僅佔我們總收入的8.4%、10.3%及10.8%，但該板塊於同年分別貢獻總毛利的18.4%、19.3%及19.3%。

## 財務資料

### 銷售開支

我們的銷售開支主要包括(i)就我們的銷售及營銷員工產生的僱員福利開支，包括薪金、花紅、社保成本、住房公積金及其他僱員福利，(ii)我們銷售及營銷員工出差產生的差旅及住宿成本，(iii)我們的銷售及營銷活動產生的業務招待開支，(iv)廣告開支，(v)智能車聯網產品的售後維護開支，及(vi)其他，主要包括交通補助、辦公室租金及銷售及營銷員工的一般管理費用及會議開支。

下表載列於所示年度我們銷售開支的組成部分明細（以絕對金額及佔我們總銷售開支的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2019年		2020年		2021年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
僱員福利開支	34,066	74.7	35,203	73.2	27,290	71.4
差旅成本	4,429	9.7	4,867	10.1	5,616	14.7
業務招待開支	1,248	2.7	1,207	2.5	1,241	3.2
廣告開支	1,126	2.5	633	1.3	1,530	4.0
售後維護開支	56	0.1	8	0.0	61	0.2
其他	4,675	10.3	6,217	12.9	2,494	6.5
<b>銷售開支</b>	<b>45,600</b>	<b>100.0</b>	<b>48,135</b>	<b>100.0</b>	<b>38,232</b>	<b>100.0</b>

### 行政開支

我們的行政開支主要包括(i)就我們的管理及行政員工產生的僱員福利開支，包括工資、薪金、花紅、社保成本、住房公積金及其他僱員福利，(ii)就行政及一般用途使用的物業、廠房及設備折舊，(iii)就行政及一般用途的無形資產攤銷，(iv)管理及行政員工的辦公室租金，(v)我們的管理及行政員工產生的業務招待開支，(vi)會議開支，(vii)因我們從有限責任公司改制為股份公司以及其他一般諮詢項目而向外部顧問支付的諮詢費，及(viii)其他，主要包括出差產生的差旅及住宿成本及管理及行政員工的一般管理費用以及一般用途的廣告開支。

## 財務資料

下表載列於所示年度我們行政開支的組成部分明細（以絕對金額及佔我們總行政開支的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2019年		2020年		2021年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
僱員福利開支	65,386	55.7	74,101	57.2	74,434	58.3
物業、廠房及設備折舊	2,615	2.2	2,473	1.9	2,769	2.2
無形資產攤銷	2,607	2.2	2,433	1.9	2,397	1.9
辦公室租金	8,269	7.0	8,592	6.6	7,553	5.9
業務招待開支	3,819	3.2	2,212	1.7	3,175	2.5
會議開支	2,230	1.9	3,207	2.5	514	0.4
諮詢費	2,678	2.3	4,335	3.4	4,777	3.7
其他	29,982	25.5	32,021	24.8	32,125	25.1
<b>行政開支</b>	<b>117,586</b>	<b>100.0</b>	<b>129,374</b>	<b>100.0</b>	<b>127,744</b>	<b>100.0</b>

### 研發開支

我們的研發開支主要包括(i)就研發員工產生的僱員福利開支，包括工資、薪金、花紅、社保成本、住房公積金及其他僱員福利，(ii)就外包研發活動產生的技術服務費及測試費用，(iii)就研發活動使用的物業、廠房及設備折舊，(iv)就我們研發團隊及活動的辦公室租金，及(v)其他，主要包括就研發活動使用的無形資產攤銷。

下表載列於所示年度我們研發開支的組成部分明細（以絕對金額及佔我們總研發開支的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2019年		2020年		2021年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
僱員福利開支	14,287	70.7	17,917	69.3	17,138	56.1
技術服務費	925	4.6	1,062	4.1	1,841	6.0
物業、廠房及設備折舊	3,328	16.5	3,712	14.4	2,451	8.0
辦公室租金	1,378	6.8	2,250	8.7	5,331	17.5
其他	281	1.4	900	3.5	3,772	12.4
<b>研發開支</b>	<b>20,199</b>	<b>100.0</b>	<b>25,841</b>	<b>100.0</b>	<b>30,533</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

### 金融資產減值虧損淨額

於2019年、2020年及2021年，我們金融資產減值虧損淨額分別為人民幣24.6百萬元、人民幣101.9百萬元及人民幣146.2百萬元。我們的減值虧損淨額指若干金融資產減值撥備以及於業績記錄期的金融資產預期信貸虧損撥備。本集團乃根據違約風險敞口及預期信貸虧損率計算預期信貸虧損，而預期信貸虧損率則根據違約概率及違約虧損率釐定。於釐定預期信貸虧損率時，本集團主要考慮內部歷史信貸虧損及其他相關數據，並根據當前情況及前瞻性數據調整有關數據。於考慮前瞻性數據時，本集團考慮的宏觀經濟因素包括國內生產總值、工業品出廠價格指數、工業增加值、完成的固定資產投資及現有社會融資儲備規模。有關更多資料，請參閱本節「— 流動資金及資本資源 — 應收貸款」一段。

### 其他收入

於2019年、2020年及2021年，我們的其他收入分別為人民幣21.3百萬元、人民幣26.2百萬元及人民幣45.0百萬元，其主要指於相關年度確認的就本集團的一般營運及研發活動自中國政府機構收取的補貼。有關更多詳情，請參閱本節「— 影響我們經營業績的重大因素 — 優惠稅收待遇及政府補貼」一段。

### 其他收益／(虧損)淨額

我們的其他收益／(虧損)淨額包括(i)於2019年6月出售美信25%股權的收益，其後美信不再為我們的附屬公司，(ii)出售物業、廠房及設備的收益或虧損，及(iii)其他，主要包括非營業收入或開支，如違約利息收入及違約金。

下表載列於所示年度其他收益淨額的組成部分明細（以絕對金額及佔我們其他收益／(虧損)淨額總值的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2019年		2020年		2021年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
出售一間附屬公司的收益	2,647	163.7	-	-	-	-
出售物業、廠房及設備的 收益／(虧損)	(236)	(14.6)	423	64.2	36	(4.3)
其他	(794)	(49.1)	236	35.8	(865)	104.3
<b>其他收益／(虧損)淨額</b>	<b>1,617</b>	<b>100.0</b>	<b>659</b>	<b>100.0</b>	<b>(829)</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

### 財務收入淨額

於2019年、2020年及2021年，我們分別錄得財務收入淨額人民幣14.8百萬元、人民幣19.5百萬元及人民幣5.5百萬元，其反映於所示年度的財務收入及財務費用的合併影響：

	截至12月31日止年度					
	2019年		2020年		2021年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
財務收入	22,795	153.9	22,799	116.7	12,293	222.3
財務費用	(7,983)	(53.9)	(3,266)	(16.7)	(6,764)	(122.3)
<b>財務收入淨額</b>	<b>14,812</b>	<b>100.0</b>	<b>19,533</b>	<b>100.0</b>	<b>5,529</b>	<b>100.0</b>

我們的財務收入主要來自銀行存款的利息收入。我們的財務費用主要指我們為提供營運資金（供應鏈金融服務板塊除外）所作借款產生的利息開支及解除租賃負債產生的利息開支。

### 稅項

根據中國《企業所得稅法》，國內企業通常適用25%的統一企業所得稅稅率，惟應用特別優惠稅率除外。於業績記錄期，我們部分附屬公司（包括天行健及通匯）已享受數項優惠稅收待遇，從而已採納優惠企業所得稅稅率。有關我們優惠稅收待遇的更多資料，請參閱本節「影響我們經營業績的重大因素－優惠稅收待遇及政府補貼」一段。

於2019年、2020年及2021年，我們的所得稅開支分別為人民幣66.7百萬元、人民幣81.8百萬元及人民幣75.9百萬元。於2019年、2020年及2021年，我們的實際稅率分別為21.7%、20.5%及17.1%。我們的實際稅率低於統一的25%企業所得稅稅率乃由於天行健及通匯於業績記錄期有權享受優惠稅率。於業績記錄期，我們的實際稅率呈下降趨勢，主要原因是(i)在此期間，天行健及通匯產生的享受優惠稅收待遇的利潤佔我們除稅前利潤總額的百分比增加；及(ii)截至2021年12月31日止年度確認有關以往年度可扣減虧損的遞延稅項資產。

### 各年度經營業績比較

#### 截至2021年12月31日止年度與截至2020年12月31日止年度的比較

#### 收入

我們的總收入由截至2020年12月31日止年度的人民幣3,261.7百萬元減少4.1%或人民幣134.8百萬元至截至2021年12月31日止年度的人民幣3,126.9百萬元，主要由於商用車行業整體蕭條。

## 財務資料

物流及供應鏈服務板塊產生的收入由截至2020年12月31日止年度的人民幣2,252.7百萬元減少11.0%或人民幣248.1百萬元至截至2021年12月31日止年度的人民幣2,004.6百萬元，主要由於(i)物流及供應鏈服務板塊銷售貨品產生的收入由截至2020年12月31日止年度的人民幣756.4百萬元減少30.4%或人民幣230.2百萬元至截至2021年12月31日止年度的人民幣526.2百萬元，及(ii)物流及倉儲服務產生的收入由截至2020年12月31日止年度的人民幣1,477.5百萬元減少1.2%或人民幣17.6百萬元至截至2021年12月31日止年度的人民幣1,459.9百萬元。物流及供應鏈服務板塊銷售貨品產生的收入減少乃主要由於商用車銷售由截至2020年12月31日止年度的2,984輛減少至截至2021年12月31日止年度的1,938輛，主要由於重型商用車的市場需求在經歷上一年度及2021年上半年的大幅增長後（因中國第三階段機動車排放標準逐步廢止、中國第六階段機動車排放標準分階段實施及新基礎設施建設所致），於2021年下半年逐步下降。物流及倉儲服務所得收入有所減少，主要是由於2021年下半年的重型商用車的產量及銷量減少，我們向若干商用車製造商提供的物流服務有所減少。

供應鏈金融服務板塊產生的收入由截至2020年12月31日止年度的人民幣673.8百萬元增加16.4%或人民幣110.2百萬元至截至2021年12月31日止年度的人民幣784.0百萬元，主要由於融資租賃業務的利息收入由截至2020年12月31日止年度的人民幣634.6百萬元增加17.8%或人民幣113.2百萬元至截至2021年12月31日止年度的人民幣747.8百萬元，此乃主要由於隨著於2020年商用車的銷量有所增加，終端用戶對商用車融資服務的需求亦顯著增長，且由於來自供應鏈金融服務板塊的收入分階段確認，2020年租賃商用車數目的有關增長促使2021年的供應鏈金融服務板塊的收入增加。

車聯網及數據服務板塊產生的收入由截至2020年12月31日止年度的人民幣335.2百萬元增加0.9%或人民幣3.1百萬元至截至2021年12月31日止年度的人民幣338.3百萬元，主要由於車聯網及數據服務產生的收入由截至2020年12月31日止年度的人民幣81.6百萬元增加33.3%或人民幣27.2百萬元至截至2021年12月31日止年度的人民幣108.8百萬元，乃由於於2021年，環保監控車聯網服務及渣土車監管車聯網服務產生的收入有所增加，部分被車聯網及數據服務板塊銷售貨品產生的收入由截至2020年12月31日止年度的人民幣253.6百萬元減少9.5%或人民幣24.1百萬元至截至2021年12月31日止年度的人民幣229.5百萬元所抵銷，此乃主要由於2021年下半年重型商用車生產及銷售的減少，原因載於「各年度經營業績比較－截至2021年12月31日止年度與截至2020年12月31日止年度的比較－收入」一節，這導致對來自我們的車聯網及數據服務板塊貨品的相應需求。

### 成本

我們的成本由截至2020年12月31日止年度的人民幣2,608.3百萬元減少8.2%或人民幣213.9百萬元至截至2021年12月31日止年度的人民幣2,394.4百萬元，乃由於(i)物流及供應鏈服務板塊成本由截至2020年12月31日止年度的人民幣2,080.0百萬元減少11.6%或人民幣241.7百萬元至截至2021年12月31日止年度的人民幣1,838.3百萬元，

---

## 財務資料

---

(ii) 供應鏈金融服務板塊成本由截至2020年12月31日止年度的人民幣319.1百萬元增加12.4%或人民幣39.7百萬元至截至2021年12月31日止年度的人民幣358.8百萬元，及  
(iii) 車聯網及數據服務板塊成本由截至2020年12月31日止年度的人民幣209.1百萬元減少5.6%或人民幣11.8百萬元至截至2021年12月31日止年度的人民幣197.3百萬元。

截至2021年12月31日止年度，物流及供應鏈服務板塊的成本減少11.6%與該板塊產生的收入減少11.0%基本一致。

截至2021年12月31日止年度，我們供應鏈金融服務板塊的成本增加12.4%，與該板塊產生的收入增加16.4%基本一致。我們供應鏈金融服務板塊成本的該等增加主要由於我們資金結構的調整，於2021年，我們增加了自其他金融機構獲得的其他借款的比例。

截至2021年12月31日止年度，儘管該板塊產生的收入增加0.9%，但我們的車聯網及數據服務板塊的成本減少5.6%，主要由於車聯網及數據服務產生的收入增加並沒有導致與之相關的成本相應增加，而車聯網及數據服務板塊的商品銷售產生的收入及與之相關的成本均出現類似程度減少。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2020年12月31日止年度的人民幣653.4百萬元增長12.1%或人民幣79.0百萬元至截至2021年12月31日止年度的人民幣732.4百萬元。

我們的毛利率由截至2020年12月31日止年度的20.0%增長至截至2021年12月31日止年度的23.4%，主要歸因於我們供應鏈金融服務板塊及車聯網及數據服務板塊的業務量增加，因此其收入貢獻增加，而等該板塊於同年的毛利率均較其他業務為高。我們償還來自關聯方的未償還貸款對我們截至2021年12月31日止年度的成本、毛利及毛利率並無任何重大影響。有關進一步詳情，請參閱本節「一 債項 — 來自關聯方的貸款」各段。

### 銷售開支

我們的銷售開支由截至2020年12月31日止年度的人民幣48.1百萬元下降20.6%或人民幣9.9百萬元至截至2021年12月31日止年度的人民幣38.2百萬元，主要由於2021年我們的銷售及營銷僱員的薪資下降。

### 行政開支

我們的行政開支保持穩定，截至2021年12月31日止年度為人民幣127.7百萬元，而截至2020年12月31日止年度為人民幣129.4百萬元。

---

## 財務資料

---

### 研發開支

我們的研發開支由截至2020年12月31日止年度的人民幣25.8百萬元增加18.2%或人民幣4.7百萬元至截至2021年12月31日止年度的人民幣30.5百萬元，主要由於(i)我們於車聯網及數據服務的研發投資持續增加（包括擴大我們的研發團隊及採購研發軟件及設備），及(ii)由於相關政府補貼計劃於2021年終止，有關研發僱員因COVID-19疫情而享有的社會保險扣減福利亦停止。

### 金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由截至2020年12月31日止年度的人民幣101.9百萬元增加43.5%或人民幣44.3百萬元至截至2021年12月31日止年度的人民幣146.2百萬元，主要由於於2021年，受物流行業運價整體下滑的影響，客戶的財務及信貸狀況整體惡化，導致客戶違約增加，且柴油價格上漲，從而導致部分客戶於2021年產生的汽車經營成本增加而盈利能力下降。因此，該等客戶有關信貸減值應收貸款的預期信貸虧損乃按較高比率計量。我們持續監控及分析客戶的業務營運，並將迅速應對客戶惡化帶來的任何不利影響。

### 其他收入

我們的其他收入由截至2020年12月31日止年度的人民幣26.2百萬元增加71.8%或人民幣18.8百萬元至截至2021年12月31日止年度的人民幣45.0百萬元，主要由於(i)隨著退稅率由70%提高至80%，地方政府向融資租賃業務退稅的政府補貼增加；(ii)天行健收到的政府附屬公司及增值稅退稅增加；及(iii)遠行收到政府補貼。

### 其他收益／虧損淨額

我們於截至2021年12月31日止年度產生其他虧損淨額人民幣0.8百萬元，而我們於截至2020年12月31日止年度錄得其他收益淨額人民幣0.7百萬元。

### 財務收入淨額

我們的財務收入淨額由截至2020年12月31日止年度的人民幣19.5百萬元減少71.8%或人民幣14.0百萬元至截至2021年12月31日止年度的人民幣5.5百萬元，主要由於以下各項的綜合影響：(i)我們的財務收入由截至2020年12月31日止年度的人民幣22.8百萬元減少46.1%或人民幣10.5百萬元至截至2021年12月31日止年度的人民幣12.3百萬元；及(ii)財務費用由截至2020年12月31日止年度的人民幣3.3百萬元增加106.1%或人民幣3.5百萬元至截至2021年12月31日止年度的人民幣6.8百萬元。這主要是由於(i)因發放應付票據保證金使財務收入減少；及(ii)提高了資金使用效率而令可產生利息的閒置現金有所減少。

## 財務資料

### 除稅前利潤

我們的除稅前利潤由截至2020年12月31日止年度的人民幣399.8百萬元增加11.2%或人民幣44.8百萬元至截至2021年12月31日止年度的人民幣444.6百萬元。此乃主要由於「各年度經營業績比較－截至2021年12月31日止年度與截至2020年12月31日止年度的比較－毛利及毛利率」一段所討論截至2021年12月31日止年度的毛利增加。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2020年12月31日止年度的人民幣81.8百萬元減少7.2%或人民幣5.9百萬元至截至2021年12月31日止年度的人民幣75.9百萬元，此乃主要由於截至2021年12月31日止年度的實際稅率為17.1%與截至2020年12月31日止年度的實際稅率20.5%相比較低，主要歸因於截至2021年12月31日止年度的確認過往年度可抵扣虧損相關的遞延稅項資產。

### 期內溢利

由於上述原因，我們的溢利由截至2020年12月31日止年度的人民幣318.0百萬元增加15.9%或人民幣50.7百萬元至截至2021年12月31日止年度的人民幣368.7百萬元。

### 截至2020年12月31日止年度與截至2019年12月31日止年度的比較

我們的總收入由截至2019年12月31日止年度的人民幣2,892.0百萬元增加12.8%或人民幣369.6百萬元至截至2020年12月31日止年度的人民幣3,261.7百萬元，主要由於2020年商用車產量增加。

物流及供應鏈服務板塊產生的收入由2019年的人民幣2,125.2百萬元增加6.0%或人民幣127.5百萬元至2020年的人民幣2,252.7百萬元，主要由於(i)物流及供應鏈服務板塊商品銷售產生的收入從2019年的人民幣722.8百萬元增加4.6%或人民幣33.6百萬元至2020年的人民幣756.4百萬元，(ii)物流及倉儲服務產生收入由2019年的人民幣1,387.7百萬元增加6.5%或人民幣89.8百萬元至2020年的人民幣1,477.5百萬元，及(iii)物流及供應鏈服務板塊的其他收入由2019年的人民幣14.8百萬元增加26.4%或人民幣3.9百萬元至2020年的人民幣18.7百萬元。我們的物流及供應鏈服務板塊的商品銷售產生的收入增加主要是由於商用車銷售由2019年的2,503輛增至2020年的2,984輛。物流及倉儲服務產生的收入增加主要是由於2020年若干商用車製造商的商用車產量增加帶動了我們為其提供的物流服務增長人民幣146.7百萬元。物流及供應鏈服務板塊其他收入的增加主要是由於2020年新開發的租賃車輛管理服務產生收入人民幣16.6百萬元。

## 財務資料

供應鏈金融服務板塊產生的收入由2019年的人民幣525.2百萬元增加28.3%或人民幣148.6百萬元至2020年的人民幣673.8百萬元，乃由於以下各項的綜合影響：(i)我們的融資租賃業務經營規模於2020年持續擴大，令起租車輛由2019年的19,350輛增至2020年的28,024輛，使得我們來自融資租賃業務的利息收入由2019年的人民幣454.2百萬元增加39.7%或人民幣180.4百萬元至2020年的人民幣634.6百萬元，及(ii)由於我們為了支持融資租賃業務的快速擴張而將更大部分資本資源配置給供應鏈金融服務板塊，同時控制保理服務的資本投資，以維持合理的槓桿水平，保理服務利息收入由2019年的人民幣59.1百萬元減少34.7%或人民幣20.5百萬元至2020年的人民幣38.6百萬元。

車聯網及數據服務板塊產生的收入由2019年的人民幣241.6百萬元增加38.7%或人民幣93.6百萬元至2020年的人民幣335.2百萬元，主要由於(i)車聯網及數據服務板塊商品銷售產生的收入由2019年的人民幣182.1百萬元增加39.3%或人民幣71.5百萬元至2020年的人民幣253.6百萬元，乃因2020年若干商用車製造商的商用車產量增加導致智能車聯網終端產品銷售增加，及(ii)車聯網及數據服務產生的收入從2019年的人民幣59.5百萬元增加37.1%或人民幣22.1百萬元至2020年的人民幣81.6百萬元，主要由於於2020年引入我們的環保監控車聯網服務及渣土車監管車聯網服務覆蓋的服務範圍擴張，其亦與智能車聯網終端產品銷售增加一致。

### 成本

成本由2019年的人民幣2,417.7百萬元增加7.9%或人民幣190.6百萬元至2020年的人民幣2,608.3百萬元，乃由於(i)物流及供應鏈服務板塊成本由2019年的人民幣1,989.9百萬元增加4.5%或人民幣90.1百萬元至2020年的人民幣2,080.0百萬元，(ii)供應鏈金融服務板塊成本由2019年的人民幣273.6百萬元增加16.6%或人民幣45.5百萬元至2020年的人民幣319.1百萬元，及(iii)車聯網及數據服務板塊成本從2019年的人民幣154.3百萬元增加35.5%或人民幣54.8百萬元至2020年的人民幣209.1百萬元。

物流及供應鏈服務板塊的成本增長4.5%，低於該板塊所產生的收入增長6.0%，乃主要由於物流及倉儲服務的成本於2020年僅增長4.2%，而該服務所產生的收入於2020年增長6.5%。這主要是我們在自營運輸車隊及第三方運輸車隊之間優化物流業務分配的結果，我們將更多的物流業務外包給服務費用更低的第三方運輸車隊，以管理我們的成本並提高盈利能力。

供應鏈金融服務板塊成本增長16.6%，低於該板塊所產生收入的增長28.3%，乃主要由於我們於2020年調整資金結構，產生更多利率較低的貸款而減少了利率較高的銀行借款以及從其他金融機構獲得的其他借款的金額。

---

## 財務資料

---

車聯網及數據服務板塊成本增長35.5%，低於該板塊所產生收入的增長38.7%，乃主要由於我們的車聯網及數據服務收入由2019年的人民幣59.5百萬元增長37.1%或人民幣22.1百萬元至2020年的人民幣81.6百萬元，而有關服務的成本在2019年及2020年維持穩定，分別為人民幣20.4百萬元及人民幣21.5百萬元。這主要是因為該收入的增加來自於我們的車聯網數據的積累所帶來的數據服務使用量的增加，而這通常不會產生額外的成本。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2019年的人民幣474.3百萬元增長37.8%或人民幣179.1百萬元至2020年的人民幣653.4百萬元。

我們的毛利率從2019年的16.4%增長到2020年的20.0%，主要由於(i)我們物流及供應鏈服務板塊、供應鏈金融服務板塊及車聯網及數據服務板塊的毛利率整體增長，及(ii)毛利率較高的供應鏈金融服務板塊及車聯網及數據服務板塊的收入貢獻比例於2020年有所上升，而毛利率較低的物流及供應鏈服務板塊的收入貢獻比例於2020年有所下降。每個板塊的毛利率增長主要是因為每個板塊的收入增長超過了該板塊的成本增長，如本節「各年度經營業績比較－截至2020年12月31日止年度與截至2019年12月31日止年度的比較－成本」一段中所述。

### 銷售開支

我們的銷售開支由2019年的人民幣45.6百萬元增加5.5%或人民幣2.5百萬元至2020年的人民幣48.1百萬元，主要是由於為支持2020年我們所有三個業務板塊的經營規模整體擴張，導致銷售及營銷僱員人數增加，令僱員福利開支由2019年的人民幣34.1百萬元增長3.2%或人民幣1.1百萬元至2020年的人民幣35.2百萬元。

### 行政開支

我們的行政開支由2019年的人民幣117.6百萬元增加10.0%或人民幣11.8百萬元至2020年的人民幣129.4百萬元，主要是由於(i)僱員福利開支由2019年的人民幣65.4百萬元增加13.3%或人民幣8.7百萬元至2020年的人民幣74.1百萬元，乃由於2020年為支持我們所有三個業務板塊的經營規模整體擴張，管理及行政人員數目增加，及(ii)諮詢費由2019年的人民幣2.7百萬元增加59.3%或人民幣1.6百萬元至2020年的人民幣4.3百萬元，主要是由於我們於2020年12月由有限責任公司改制為股份公司。

### 研發開支

我們的研發開支由2019年的人民幣20.2百萬元增加27.7%或人民幣5.6百萬元至2020年的人民幣25.8百萬元，主要是由於我們對車聯網及數據服務的研發投資增加（包括擴大我們的研發團隊及採購研發軟件和設備）。

---

## 財務資料

---

### 金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由2019年的人民幣24.6百萬元增加314.2%或人民幣77.3百萬元至2020年的人民幣101.9百萬元，主要由於管理層認為，由於相關債務人的財務和信用狀況惡化，我們收回有關應收貸款的可能性很小，故我們對融資租賃業務下的若干起租車輛承租人及保理服務下的若干物流公司的若干應收貸款的撥備增加合共人民幣76.8百萬元。

### 其他收入

我們的其他收入由2019年的人民幣21.3百萬元增加23.0%或人民幣4.9百萬元至2020年的人民幣26.2百萬元，主要是由於(i)2020年在收入及稅款增加的同時，地方政府向德銀融資租賃退稅的政府補貼增加，及(ii)天行健因開發商用車公共服務平台獲得的政府補貼。

### 其他收益淨額

我們的其他收益淨額由2019年的人民幣1.6百萬元減少56.3%或人民幣0.9百萬元至2020年的人民幣0.7百萬元，主要是由於我們於2019年6月出售美信25%股權而錄得收益人民幣2.6百萬元。

### 財務收入淨額

我們的財務收入淨額由2019年的人民幣14.8百萬元增加31.8%或人民幣4.7百萬元至2020年的人民幣19.5百萬元，主要是由於財務費用由2019年的人民幣8.0百萬元減少58.8%或人民幣4.7百萬元至2020年的人民幣3.3百萬元，而這主要是由於我們於2020年償還銀行借款人民幣181.4百萬元，導致利息開支減少。

### 除稅前利潤

我們的除稅前利潤由2019年的人民幣307.9百萬元增加29.8%或人民幣91.9百萬元至2020年的人民幣399.8百萬元，主要由於我們2020年總收入增加所致，如本節「各年度經營業績比較－截至2020年12月31日止年度與截至2019年12月31日止年度的比較－成本」一段所述。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2019年的人民幣66.7百萬元增加22.6%或人民幣15.1百萬元至2020年的人民幣81.8百萬元，低於我們2020年除稅前利潤的增幅29.8%。這主要是由於如本節「稅項」一段所述，我們在2020年的實際稅率為20.5%，與2019年的21.7%相比較低。

### 年內溢利

基於上述原因，我們的年內溢利由2019年的人民幣241.1百萬元增加31.9%或人民幣76.9百萬元至2020年的人民幣318.0百萬元。

## 財務資料

### 流動資金及資本資源

#### 流動資產淨值

下表載列於所示日期我們的流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	於12月31日			於4月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	(人民幣千元)			(未經審計)
<b>流動資產</b>				
存貨	89,773	81,596	183,468	160,983
貿易應收賬款	476,527	494,156	467,505	539,109
預付款項	38,190	49,363	86,924	97,952
其他應收賬款	62,704	66,495	165,493	276,990
按公允價值計入其他綜合 收益的金融資產	274,328	520,314	367,020	533,213
應收貸款	4,356,247	6,045,995	6,080,627	5,421,968
受限制銀行存款	536,312	467,452	84,816	90,803
現金及現金等價物	730,143	196,915	213,339	978,698
	<b>6,564,224</b>	<b>7,922,286</b>	<b>7,649,192</b>	<b>8,099,716</b>
<b>流動負債</b>				
貿易及其他應付賬款	3,291,473	5,533,884	1,403,839	1,267,173
租賃負債	17,257	10,288	24,730	18,033
應付債券	85,332	248,459	836,072	975,213
合同負債	62,898	99,797	128,267	93,954
當期所得稅負債	36,703	29,788	46,894	10,161
借款	2,956,344	1,613,816	3,705,410	3,663,371
	<b>6,450,007</b>	<b>7,536,032</b>	<b>6,145,212</b>	<b>6,027,905</b>
<b>流動資產淨值</b>	<b>114,217</b>	<b>386,254</b>	<b>1,503,980</b>	<b>2,071,811</b>

於2019年、2020年及2021年12月31日及2022年4月30日，我們的流動資產淨值分別為人民幣114.2百萬元、人民幣386.3百萬元、人民幣1,504.0百萬元及人民幣2,071.8百萬元。

我們的流動資產淨值由2021年12月31日的人民幣1,504.0百萬元增加人民幣567.8百萬元或37.8%至2022年4月30日的人民幣2,071.8百萬元，主要是以下各項的綜合影響：(i)按公允價值計入其他綜合收益的金融資產增加人民幣166.2百萬元或45.3%主要是由於提供第三方物流服務收到的承兌匯票導致應收第三方票據增加所致；(ii)我們的應收貸款減少人民幣658.7百萬元或10.8%，主要由於我們投資於融資租賃業務的資金減少導致

## 財務資料

融資租賃業務的應收賬款減少；(iii)我們的現金及現金等價物增加人民幣765.4百萬元或358.8%，主要是由於我們於2022年3月發行一批本金額為人民幣500.0百萬元的資產支持證券；(iv)貿易及其他應付賬款減少人民幣136.7百萬元或9.7%，主要由於融資租賃服務產生的保證金及我們代表其他各方收取的款項的後續結算減少；及(v)我們的應付債券增加人民幣139.1百萬元或16.6%，主要由於我們的若干已發行資產支持證券相繼到期，以及我們於2022年3月發行一批資產支持證券，本金額為人民幣500.0百萬元。

我們的流動資產淨值由2020年12月31日的人民幣386.3百萬元增加人民幣1,117.7百萬元或289.3%至2021年12月31日的人民幣1,504.0百萬元，主要是以下各項的綜合影響：(i)貿易及其他應付賬款減少人民幣4,130.0百萬元或74.6%，主要由於償還關聯方貸款所致；(ii)應付債券增加人民幣587.6百萬元或236.5%，主要由於我們於2021年6月及2021年9月發行兩批本金金額分別為人民幣800.0百萬元及人民幣900.0百萬元的資產支持證券；(iii)為償還關聯方貸款，我們的借款增加人民幣2,091.6百萬元或129.6%；(iv)受限制銀行存款減少人民幣382.6百萬元或81.9%，主要由於償還於2021年到期的應付票據後發還保證金所致；(v)按公允價值計入其他綜合收益的金融資產減少人民幣153.3百萬元或29.5%，主要由於自2021年初，償還來自交易對手的應收票據及我們與關聯方的交易量減少；(vi)其他應收賬款增加人民幣99.0百萬元或148.9%，主要由於租賃保證金及墊款增加；及(vii)存貨增加101.9百萬元或124.8%，主要原因是我們於2021年向製造商大量採購了更多採納《中國第五階段機動車排放標準》的商用車（「**第五階段商用車**」），以增加我們第五階段商用車的存貨。有關我們於2021年第五階段商用車存貨增加的詳細原因，請參閱本節「一 存貨」一段。

我們的流動資產淨值由2019年12月31日的人民幣114.2百萬元增加人民幣272.1百萬元或238.3%至2020年12月31日的人民幣386.3百萬元，主要是以下各項的綜合影響：(i)按公允價值計入其他綜合收益的金融資產增加人民幣246.0百萬元或89.7%，主要是由於於2020年物流及供應鏈服務板塊以及車聯網及數據服務板塊業務規模的持續擴張，(ii)應收貸款增加了人民幣1,689.8百萬元或38.8%，主要是由於2020年融資租賃業務運營規模擴張令融資租賃業務應收賬款增加，(iii)現金及現金等價物減少人民幣533.2百萬元或73.0%，主要是由於資金管理有所加強，旨在改善對可用現金及現金等價物的利用，(iv)貿易及其他應付賬款增加了人民幣2,242.4百萬元或68.1%，主要是由於其他應付賬款增加，此乃由於2020年我們調整資金結構，獲得更多利率較低的貸款，而減少了自其他金融機構獲得的利率較高的銀行借款及其他借款金額，從而為2020年擴張融資租賃業務運營規模提供支持，(v)我們的應付債券增加人民幣163.2百萬元或191.3%，主要由於我們於2020年11月發行的一期本金金額人民幣500.1百萬元的資產支持票據，及(vi)我們的借款減少人民幣1,342.5百萬元或45.4%，主要由於2020年我們調整資金結構，獲得更多利率較低的貸款，而減少了自其他金融機構獲得的利率較高的銀行借款及其他借款金額，從而為2020年擴張融資租賃業務運營規模提供支持。

## 財務資料

### 其他應收賬款

其他應收賬款主要包括(i)向金融機構支付保證金，以確保從其他金融機構取得資金（於此種情況下，我們向相關金融機構借款，此等金融機構通常會要求我們繳納一定數額的保證金，我們將有關保證金呈列為其他應收賬款。此等其他金融機構主要包括從事融資租賃資產投資及轉讓的各種融資租賃公司，此等公司由銀保監會授權及監管，並與中國各商業銀行有緊密聯繫。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－供應鏈金融服務板塊－融資租賃業務－我們的貸款人及融資能力－自其他金融機構獲得的其他借款」一節）；(ii)向供應商作出的墊款；及(iii)租賃樓宇的保證金。下表載列於所示日期我們的其他應收賬款明細：

	於12月31日		
	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)		
<b>非即期：</b>			
租賃保證金	37,470	18,518	112,760 <sup>(1)</sup>
<b>非即期小計</b>	<b>37,470</b>	<b>18,518</b>	<b>112,760</b>
<b>即期：</b>			
應收關聯方賬款	7,823	13,932	13,547
墊款	8,410	10,574	104,471 <sup>(2)</sup>
租賃保證金	39,507	35,309	36,601
其他保證金	4,157	4,315	13,460
應收利息	2,022	1,476	205
其他	6,878	6,448	7,929
<b>即期小計</b>	<b>68,797</b>	<b>72,054</b>	<b>176,213</b>
<b>總計</b>	<b>106,267</b>	<b>90,572</b>	<b>288,973</b>

#### 附註：

- (1) 非即期租賃保證金由2020年12月31日的約人民幣18.5百萬元大幅增加至2021年12月31日的約人民幣112.8百萬元，主要由於我們為償還關聯方貸款而增加向其他金融機構借款，導致向該等其他金融機構支付的保證金增加。
- (2) 我們的墊款主要為代客戶支付的煤炭採購價墊款，其由2020年12月31日的約人民幣10.6百萬元大幅增至2021年12月31日的約人民幣104.5百萬元，主要是由於(i)我們根據墊款安排代客戶提前支付貨物及煤炭的款項，乃因我們的第三方物流服務快速發展所致，於2021年，我們通過與我們積極獨立地接觸的新客戶合作而發展了第三方物流服務；及(ii)煤炭價格於2021年迅速略微上漲。有關墊款安排的詳情，請參閱本文件「業務－物流及供應鏈服務板塊－供應鏈業務－整車發運物流服務及第三方物流服務－第三方物流服務相關協議的主要條款」一節。鑒於我們向客戶運輸煤炭前對煤炭並無控制權（即我們不承擔存貨風險且並無煤炭銷售的定價決定權），我們於墊款安排項下的履約責任僅限於安排向客戶運輸煤炭，而非我們自行直接提供煤炭。因此，我們並無確認向客戶銷售煤炭的收入，而我們代客戶墊付的煤炭採購價墊款則入賬為其他應收賬款內的墊款，而非基於適用會計準則的貿易應收賬款。

## 財務資料

我們的其他應收賬款由2020年12月31日的人民幣90.6百萬元增加219.0%或人民幣198.4百萬元至2021年12月31日的人民幣289.0百萬元，主要由於租賃保證金由2020年12月31日的人民幣53.8百萬元增加177.7%或人民幣95.6百萬元至2021年12月31日的人民幣149.4百萬元，乃由於(i)我們增加來自其他金融機構的借款以償還我們來自關聯方的貸款，導致支付予該等其他金融機構的保證金增加；及(ii)本集團於2021年在新疆從事第三方物流服務，據此，本集團須代客戶預先就貨物支付款項。

我們的其他應收賬款由2019年12月31日的人民幣106.3百萬元減少14.8%或人民幣15.7百萬元至2020年12月31日的人民幣90.6百萬元，主要由於租賃保證金由2019年12月31日的人民幣77.0百萬元減少30.1%或人民幣23.2百萬元至2020年12月31日的人民幣53.8百萬元，此乃由於我們調整了融資結構後以較低的利率獲得了更多的貸款，同時減少了從其他金融機構處獲得的利率較高的其他借貸金額，從而釋放了我們向其他金融機構支付的保證金。

### 按公允價值計入其他綜合收益的金融資產

我們按公允價值計入其他綜合收益的金融資產為主要來自我們物流及供應鏈服務板塊及車聯網及數據服務板塊客戶的應收票據及貿易應收賬款。下表載列於所示日期我們按公允價值計入其他綜合收益的金融資產的明細：

	於12月31日		
	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)		
應收票據－關聯方	231,733	217,776	129,291
應收票據－第三方	42,595	302,538	207,887
貿易應收賬款－關聯方	—	—	29,842 <sup>(1)</sup>
<b>總計</b>	<b>274,328</b>	<b>520,314</b>	<b>367,020</b>

附註：

- (1) 於2021年12月31日確認為按公允價值計入其他綜合收益的金融資產的貿易應收賬款來自標準化及可轉讓電子支付業務即卡信(「卡信」)。陝重汽根據其供應商的業務規模及經營狀況，將供應商可調配的卡信最高融資金額進行分配，供應商進而可使用卡信的該等融資金額作為承諾用以支付從彼等的上游供應商採購的產品及服務。該等獲得卡信的上游供應商可選擇(部分或全部)：(i)持有卡信至到期；(ii)通過銀行、保理公司及其他金融機構申請卡信的再融資；及/或(iii)將卡信轉讓予其他公司作為支付承諾。於業績記錄期，我們可選擇持有卡信至到期，或將卡信轉讓予供應商以作付款，而由於該雙重目的，我們將該等貿易應收賬款確認為按公允價值計入其他綜合收益的金融資產。

我們按公允價值計入其他綜合收益的金融資產由截至2019年12月31日的人民幣274.3百萬元增加人民幣246.0百萬元或89.7%至截至2020年12月31日的人民幣520.3百萬元。該等增加主要由於於同年，我們物流及供應鏈服務板塊及車聯網及數據服務板塊經營規模的持續擴張。然而，我們按公允價值計入其他綜合收益的金融資產減少人民幣153.3百萬元或29.5%至2021年12月31日的人民幣367.0百萬元，乃主要由於償還來自交易對手的應收票據及減少我們與關聯方的交易量。

---

## 財務資料

---

按公允價值計入其他綜合收益的金融資產(包括應收票據)的公允價值按貼現現金流量法釐定，貼現率增加時公允價值減少。本公司已制定及實施規則及程序，以確保分類為第三級公允價值的按公允價值計入其他綜合收益的金融資產估值的合理性。有關進一步詳情，請參閱本文件「附錄一會計師報告－II財務資料附註－3財務風險管理－3.3公允價值估計」。該等規則及程序包括但不限於：(i)本集團財務部門將及時審核所用貼現率及公允價值計算在數學層面上的準確性；及(ii)視乎投資的規模而定，投資將獲負責人員批准。對於第三級投資，負責人員會檢討金融投資的公允價值計量，並計及估值技術及不可觀察輸入數據的假設，以及釐定第三級投資的公允價值計量是否符合適用國際財務報告準則。經進行上述程序，本公司認為，第三級投資(包括應收票據)的賬面值屬合理及因投資於短期到期而與公允價值相若。

此外，申報會計師已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」執行審計程序，以就本集團於整個業績記錄期的歷史財務資料發表意見。申報會計師對歷史財務資料的意見載於本文件附錄一「會計師報告」。

對於本集團在第三級公允價值計量內計量的金融資產，獨家保薦人已進行相關盡職調查，包括(i)與獨家保薦人認為對該等金融資產及其估值以及在本集團經營的行業中持有該等金融資產經驗豐富且知識淵博的本公司高級管理層及執行董事討論本公司進行的估值分析；(ii)審閱本集團提供的有關該等金融資產的文件及資料；(iii)與申報會計師討論以了解申報會計師就該等金融資產採取的審計程序，以對本集團的歷史財務資料整體發表意見；(iv)審閱會計師報告中的相關附註；及(v)與內部控制顧問討論，以確保有關金融資產估值的相關內部規則及程序均已制定並有效運作。經適當考慮本公司董事及高級管理層所作的工作，以及本文件附錄一所載申報會計師對本集團整體歷史財務資料的無保留意見及其各自的意見，以及上述盡職調查的結果後，獨家保薦人並不知悉質疑本公司進行的估值分析的任何理由。

## 財務資料

### 應收貸款

應收貸款主要包括來自融資租賃業務及保理服務的應收賬款。下表載列於所示日期我們的應收貸款明細：

	於12月31日		
	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)		
應收貸款			
— 融資租賃業務	6,224,090	9,044,808	7,901,021
— 保理服務 <sup>(1)</sup>	542,532	472,308	715,763
	6,766,622	9,517,116	8,616,784
減：減值撥備			
— 融資租賃業務	(123,155)	(190,989)	(312,636)
— 保理服務 <sup>(1)</sup>	(70,194)	(96,814)	(119,333)
	(193,349)	(287,803)	(431,969)
<b>應收貸款 — 淨額</b>	<b>6,573,273</b>	<b>9,229,313</b>	<b>8,184,815</b>
減：非即期部分			
— 融資租賃業務	(2,217,026)	(3,183,318)	(2,104,188)
<b>即期部分</b>	<b>4,356,247</b>	<b>6,045,995</b>	<b>6,080,627</b>

附註：

- (1) 根據預期虧損率模型，保理服務應收貸款第一階段及第二階段的預期虧損率保持穩定，減值撥備按應收貸款總額的變化比例而變化。我們對2019年保理服務的應收貸款計提第三階段的減值撥備，乃由於我們保理服務的若干客戶因其業務管理不規範導致違約。根據對該等客戶提供的相關抵押品、違約期限及還款能力的評估，我們於2019年計提部分壞賬。於2020年，我們根據還款情況作出進一步評估，就餘下款項計提壞賬。

此外，我們對上述減值進行分析及採用多項措施增強我們的風險管理，包括（其中包括）(i) 嚴格控制各筆保理服務交易的淨融資額，(ii) 通過具有較高抗風險能力的大型企業及具有較高購回相關保理交易項下應收賬款能力的中小型企業提供保理服務，加強風險分散，(iii) 通過持續培訓及嚴格執行有關客戶盡職調查、信用評估、交易管理及風險監控及執行（尤其是我們對逾期付款的處理）的既定規則，提高員工的專業水平。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 供應鏈金融服務板塊 — 融資租賃及保理業務風險管理 — 信貸風險管理 — 保理業務」一節。

## 財務資料

我們的應收貸款由2019年12月31日的人民幣6,573.3百萬元，增加40.4%或人民幣2,656.0百萬元至2020年12月31日的人民幣9,229.3百萬元，主要是由於同年我們的融資租賃業務的經營規模持續擴大，因此來自融資租賃業務的應收賬款增加。我們的應收貸款由2020年12月31日的人民幣9,229.3百萬元減少11.3%或1,044.5百萬元至2021年12月31日的人民幣8,184.8百萬元，主要由於2021年下半年市場對重型商用車的需求逐漸下降，導致2021年新租賃汽車數量較2020年有所減少，這使得融資租賃業務應收款減少。

下表載列於業績記錄期我們應收貸款減值撥備的變動：

	截至12月31日止年度		
	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)		
年初	169,638	193,349	287,803
減值撥備	23,711	94,454	144,166
減值核銷	—	—	—
年末	<u>193,349</u>	<u>287,803</u>	<u>431,969</u>

截至2019年12月31日止年度，我們確認應收貸款減值撥備人民幣23.7百萬元，主要由於就應收貸款計提預期信貸虧損撥備。截至2020年12月31日止年度，我們確認應收貸款減值撥備人民幣94.5百萬元，主要由於(i)我們對融資租賃業務下的租賃汽車的若干承租人及保理服務下的若干物流公司的若干應收貸款計提的減值撥備合共人民幣76.8百萬元，因為我們的管理層認為，由於相關債務人的財務及信用情況惡化，我們收回有關應收貸款的可能性很小，及(ii)就應收貸款計提預期信貸虧損撥備人民幣17.7百萬元。截至2021年12月31日止年度，我們確認應收貸款減值撥備人民幣144.2百萬元，主要由於受物流行業整體運費下降以及柴油價格飆升的影響，導致2021年違約的部分客戶產生的汽車經營成本上升及盈利能力下降，令我們客戶的財務及信貸狀況整體惡化，這使得我們就應收貸款計提預期信貸虧損撥備。

於2019年、2020年及2021年，我們應收貸款的預期信貸虧損率分別為2.86%、3.02%及5.01%。其由2019年的2.86%增加至2020年的3.02%，並進一步增至2021年12月31日的5.01%，乃主要由於2020年及2021年融資租賃服務業務項下租賃汽車的若干承租人的財務及信用狀況惡化及保理服務項下來自若干物流公司的若干應收貸款導致導致我們有較大部分的信貸減值應收貸款，並已按較高比率計量該等信貸減值應收貸款的預期信貸虧損。有關預期信貸虧損計算的更多資料，請參閱本節「— 重大會計政策、判斷及估計 — 信貸虧損撥備」一段。

## 財務資料

董事認為，毋須就應收貸款作出進一步減值撥備，且於2021年12月31日的應收貸款結餘仍可收回。我們的董事在釐定減值撥備時已作出若干評估及判斷，包括但不限於，(i)釐定信貸風險顯著增加的標準，(ii)選擇合適的模型及假設以計量預期信貸虧損，(iii)為每種類型的產品及相關的預期信貸虧損確定前瞻性情景的數量及相對權重，及(iv)建立類似金融資產組以計量預期信貸虧損。獨家保薦人經審慎查詢後同意董事的意見。

我們已針對供應鏈金融板塊經營的各階段量身定制風險控制措施並將該等措施與各業務階段相融合，以此開發出行業領先的風險管理系統，其重點在於通過全面的盡職調查、多級審批及持續監控流程來管理風險。我們將繼續監控並審查我們風險管理系統的運行與表現，並會不時完善該系統以適應市場條件及監管環境的變化。有關更多資料，請參閱本文件「業務－融資租賃及保理業務風險管理」一節。

### 存貨

我們的存貨包括(i)商用車，(ii)智能車聯網終端產品，及(iii)零配件，包括輪胎及潤滑油。下表載列於所示日期我們的存貨明細：

	於12月31日		
	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)		
<b>成本：</b>			
商用車	79,537	77,380	180,953
智能車聯網終端產品	9,246	3,364	4,755
零配件	1,068	852	1,572
	<u>89,851</u>	<u>81,596</u>	<u>187,280</u>
<b>減值虧損撥備：</b>			
商用車	(78)	—	(3,812)
	<u>(78)</u>	<u>—</u>	<u>(3,812)</u>
<b>存貨淨額</b>	<b><u>89,773</u></b>	<b><u>81,596</u></b>	<b><u>183,468</u></b>

我們的存貨從2019年12月31日的人民幣89.8百萬元減少9.1%或人民幣8.2百萬元至2020年12月31日的人民幣81.6百萬元，主要是由於(i)商用車的存貨從2019年12月31日的人民幣79.5百萬元減少2.6%或人民幣2.1百萬元至2020年12月31日的人民幣77.4百萬元，乃由於於2020年年底儘管我們庫存的車輛數量保持穩定，但有更多單價較低的車型，及(ii)智能車聯網終端產品的存貨從2019年12月31日的人民幣9.2百萬元減少63.0%或人民幣5.8百萬元至2020年12月31日的人民幣3.4百萬元，乃由於2020年底存貨消耗增加。

## 財務資料

我們的存貨由2020年12月31日的人民幣81.6百萬元增加124.9%或人民幣101.9百萬元至2021年12月31日的183.5百萬元，主要由於(i)商用車的存貨由2020年12月31日的人民幣77.4百萬元增加133.9%或人民幣103.6百萬元至2021年12月31日的人民幣181.0百萬元，及(ii)智能車聯網終端產品的存貨由2020年12月31日的人民幣3.4百萬元增加41.2%或人民幣1.4百萬元至2021年12月31日的人民幣4.8百萬元。具體而言，於2021年，我們大幅增加了第五階段商用車的存貨，原因如下：(i)於2021年7月1日，《中國第六階段機動車排放標準》已根據全面實施細則全面實施，任何未採納《中國第六階段機動車排放標準》的未登記商用車不得於2021年7月1日後取得車牌；(ii)第五階段商用車不受新政策限制，意味著倘我們向商用車製造商購買第五階段商用車，並於2021年7月1日前以我們的名義登記有關汽車及取得有關車牌，我們可向客戶出售有關汽車，而客戶可向我們購買並全面營運有關汽車；及(iii)我們認為，第五階段商用車具有巨大的商業價值，原因是其可承載與採納《中國第六階段機動車排放標準》的商用車（「第六階段商用車」）相似的重量，但其通常比第六階段商用車便宜，且通常為車主及運營商產生較低的運營成本，隨著目前有更多配備第五階段商用車加油及維修設備的加油站及服務中心投入運營，第五階段商用車加油及維修將更加方便。基於上述原因，我們認為，中期對第五階段商用車的需求將保持穩定。這(i)促使我們於2021年響應政策變化，大量增加第五階段商用車的存貨，以滿足中期市場需求；及(ii)我們還增加了智能車聯網產品的存貨，有關智能車聯網產品將於我們使用該等第五階段商用車存貨時預裝在其上。

於最後實際可行日期，我們於2021年12月31日的存貨中的人民幣46.3百萬元或25.2%已於其後動用。我們認為，此乃主要由於(i)根據弗若斯特沙利文報告，於2020年逐步取消《中國第三階段機動車排放標準》、分階段實施《中國第六階段機動車排放標準》及建設新基礎設施，導致重型商用車的市場需求於去年錄得高增長後，於2021年逐步下降；(ii)根據弗若斯特沙利文報告，柴油價格由2020年12月31日的每噸人民幣5,559.0元上漲35.5%至2021年12月31日的每噸人民幣7,535.0元，導致客戶於2021年產生的汽車運營成本增加及自2021年12月31日起對商用車的需求暫時下降；及(iii)由於2022年中國春節的季節性影響以及2022年第一季度中國山西省及河南省以及長江三角洲近期爆發COVID-19的影響，我們的商用車存貨銷量減少。尤其是，我們於2021年12月31日的存貨的後續使用於2022年前四個月，尤其是2022年3月至2022年4月期間，受到(i) COVID-19的爆發及其後行政措施的不利影響：(a)由於江蘇省蘇州市多個

## 財務資料

汽車管理部門的地方辦事處自2022年3月起暫時關閉，我們的整車銷售經銷商無法如往常一樣進行我們的商用車銷售及登記；(b)2022年3月至2022年4月，由於山西省太原市及大同市的限制措施，我們的業務人員難以拜訪潛在客戶或與潛在客戶簽署任何協議或意向書，從而對我們的商用車存貨銷售造成一定程度的不利影響；及(c)於2022年3月，河南省部分客戶的商用車提貨受到出行限制政策的阻礙，進一步影響了我們商用車的銷售；及(ii)分階段實施中國第六階段汽車排放標準。根據弗若斯特沙利文報告，整體商用車行業受到上述相關因素的不利影響。因此，我們於2022年第一季度僅實現247輛商用車的銷售，低於同期420輛商用車的銷售目標以及2021年第一季度已實現的398輛商用車的銷售量。

然而，我們認為，商用車的市場需求下降主要受宏觀經濟狀況及相關中國政策推動，並預計將隨著時間的推移而恢復。我們於2022年根據中國市場狀況及各銷售區域制定了年度存貨銷售計劃，以便其後積極利用該等存貨。我們亦已採取以下措施以減輕COVID-19對我們存貨使用的不利影響：(i)在當地旅行及社會政策允許的範圍內，拜訪我們的客戶及經銷商，並與彼等保持積極溝通，以促進銷售訂單及交付；(ii)及時了解市場狀況及動態，並根據區域市場狀況及時調整銷售策略及推廣計劃，以促進我們商用車存貨的進一步利用；(iii)鼓勵應用線上平台(包括車輪滾滾平台及我們的微信公眾號)以及線下營銷渠道進行產品推廣活動，以擴大銷售覆蓋範圍；及(iv)促進與其他供應鏈業務客戶的合作及維持跨渠道銷售活動以促進存貨銷售。由於第五階段商用車的內在商業價值及採取上述措施，我們相信我們能夠於2022年底前出售第五階段商用車的大部分存貨且剩餘庫存可於2023年第一季度或之前售出。基於上文所述，董事認為我們的存貨不存在重大可收回性問題。

下表載列我們於所示日期根據入庫日期按性質劃分的存貨賬齡分析(未計減值撥備)：

類別	於2019年				
	12月31日的結餘	於一年內	超過一年及兩年內	超過兩年及三年內	超過三年
			(人民幣千元)		
商用車	79,537	58,975	17,983	2,579	–
智能車聯網終端產品	9,246	9,246	–	–	–
零配件	1,068	1,068	–	–	–
總計	<u>89,851</u>	<u>69,289</u>	<u>17,983</u>	<u>2,579</u>	<u>–</u>

## 財務資料

類別	於2020年				
	12月31日 的結餘	於一年內	超過一年 及兩年內	超過兩年 及三年內	超過三年
			(人民幣千元)		
商用車	77,380	67,337	318	9,613	112
智能車聯網終端產品	3,364	3,364	-	-	-
零配件	852	852	-	-	-
<b>總計</b>	<b>81,596</b>	<b>71,553</b>	<b>318</b>	<b>9,613</b>	<b>112</b>
類別	於2021年				
	12月31日 的結餘	於一年內	超過一年 及兩年內	超過兩年 及三年內	超過三年
			(人民幣千元)		
商用車	180,953	175,369	5,060	77	447
智能車聯網終端產品	4,755	4,755	-	-	-
零配件	1,572	1,572	-	-	-
<b>總計</b>	<b>187,280</b>	<b>181,696</b>	<b>5,060</b>	<b>77</b>	<b>447</b>

於2021年12月31日，一年以上的存貨包括19輛商用車，金額為人民幣5,584千元。我們將該等存貨經扣除預計成本、銷售開支及相關稅項後的售價與於2021年12月31日的該等存貨的成本進行比較，認為須作出減值撥備。

此外，我們其後已採納積極措施利用我們的商用車存貨。於最後實際可行日期，(a)我們已就175輛商用車存貨錄得銷售金額人民幣36,630.6千元；及(b)就剩餘商用車而言，我們正積極尋找潛在客戶，預期絕大部分剩餘商用車將於2022年末售出。因此，我們預期將於2023年第一季度內動用於2021年12月31日的所有存貨。

## 財務資料

下表載列於所示年度我們物流及供應鏈服務板塊以及車聯網及數據服務板塊存貨的平均週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2019年	2020年	2021年
物流及供應鏈服務板塊 平均存貨週轉天數 <sup>(1)</sup>	36.3	37.8	44.6
車聯網及數據服務板塊 平均存貨週轉天數 <sup>(2)</sup>	18.0	16.2	17.7

附註：

- (1) 物流及供應鏈服務板塊平均存貨週轉天數等於所示年度物流及供應鏈服務板塊年初及年末存貨結餘的平均值除以該年度物流及供應鏈服務板塊的成本再乘以該年度的天數。
- (2) 車聯網及數據服務板塊平均存貨週轉天數等於所示年度車聯網及數據服務板塊年初及年末存貨結餘的平均值除以該年度車聯網及數據服務板塊的成本再乘以該年度的天數。

於2019年及2020年，物流及供應鏈服務板塊的平均存貨週轉天數保持穩定，分別為36.3天及37.8天。於2021年，週轉天數進一步增至44.6天，主要是由於商用車存貨水平較高，此乃由於如上文所披露者，我們於2021年大量採購了更多第五階段商用車。

於2019年、2020年及2021年，我們的車聯網及數據服務板塊平均存貨週轉天數保持穩定，分別為18.0天、16.2天及17.7天。

### 貿易應收賬款

我們的貿易應收賬款為就於物流及供應鏈服務以及車聯網及數據服務已售商品或所提供服務應收客戶的款項。下表載列於所示日期我們的貿易應收賬款明細：

	於12月31日		
	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)		
貿易應收賬款－關聯方	213,942	270,539	149,573
貿易應收賬款－第三方	275,986	244,661	334,607
	489,928	515,200	484,180
減：減值撥備	(13,401)	(21,044)	(16,675)
貿易應收賬款淨額	<b>476,527</b>	<b>494,156</b>	<b>467,505</b>

## 財務資料

我們的貿易應收賬款從2019年12月31日的人民幣489.9百萬元，增加5.2%或人民幣25.3百萬元至2020年12月31日的人民幣515.2百萬元，主要是因為同年我們的物流及供應鏈板塊以及車聯網及數據服務板塊的經營規模不斷擴大，並減少6.0%或人民幣31.0百萬元至2021年12月31日的人民幣484.2百萬元，主要是因為我們應收關聯方的貿易應收賬款減少所致，其歸因於(i)2021年第四季度我們的車聯網及數據服務板塊對關聯方的商品銷售額下降，及(ii)我們的物流及供應鏈板塊收回關聯方應收賬款的情況有所改善。

此外，於最後實際可行日期，我們於2021年12月31日的貿易應收賬款中有人民幣356.7百萬元或73.7%已於其後結清，其中，我們於2021年12月31日的應收關聯方貿易賬款中的人民幣114.4百萬元或76.5%已於其後結清，及我們於同日自第三方的貿易應收賬款中人民幣242.3百萬元或72.4%已於其後結清。於最後實際可行日期未結清的貿易應收賬款仍在各關聯方及第三方獲授的信貸期內。

我們預期貿易應收賬款結餘並無任何重大可收回性問題，主要由於(i)我們已建立完善且有效的風險控制體系，並密切監控貿易應收賬款，為各業務板塊實施收款措施，並及時加強催收，以盡量降低信貸風險；此外，我們已指定財務團隊負責釐定信貸限額及信貸審批。我們定期審閱賬齡分析，並透過考慮其過往虧損率評估各項貿易應收款項，以評估各項貿易應收賬款。此外，我們將於2022年第二季度積極與客戶就彼等的貿易應收賬款結餘進行溝通，以促進收款；(ii)我們應收關聯方的貿易應收賬款與陝汽集團及其聯繫人有關，該等公司均為知名且信譽良好的國有企業，並無信貸違約記錄，且獲我們的管理層評估彼等為財務上值得信賴；及(iii)我們已就貿易應收賬款減值作出適當撥備。

下表載列於所示日期我們貿易應收賬款基於發票日期的賬齡分析（未計減值撥備）：

	於12月31日		
	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)		
<b>貿易應收賬款－關聯方</b>			
－ 於一年內	213,942	269,344	149,573
－ 一年至兩年	–	1,195	–
－ 兩年至三年	–	–	–
－ 超過三年	–	–	–
<b>貿易應收賬款－第三方</b>			
－ 於一年內	243,806	231,024	325,619
－ 一年至兩年	3,345	4,008	1,510
－ 兩年至三年	3,838	1,380	1,375
－ 超過三年	24,997	8,249	6,103
	<b>489,928</b>	<b>515,200</b>	<b>484,180</b>

## 財務資料

下表載列於所示年度我們貿易應收賬款的平均週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2019年	2020年	2021年
貿易應收賬款的平均週轉天數－			
關聯方 <sup>(1)</sup>	98.6	101.3	109.8
貿易應收賬款的平均週轉天數－			
第三方 <sup>(2)</sup>	53.3	55.6	66.5

附註：

- (1) 貿易應收賬款的平均週轉天數－關聯方等於貿易應收賬款－關聯方的年初及年末平均值除以年度自關聯方產生的收入(供應鏈金融服務板塊所得收入除外)再乘以該年度的天數。
- (2) 貿易應收賬款的平均週轉天數－第三方等於貿易應收賬款－第三方的年初及年末的平均值除以年度自第三方產生的收入(供應鏈金融服務板塊所得收入除外)再乘以該年度的天數。

截至2019年及2020年12月31日止年度，我們應收關聯方及第三方的貿易應收賬款的平均週轉天數保持穩定。截至2021年12月31日止年度，我們應收關聯方及第三方的貿易應收賬款的平均週轉天數分別增加至109.8天及66.5天，主要由於2021年自上游的關聯方及第三方收回賬款所需的時間較長。儘管如此，於2021年12月31日的未償還貿易應收賬款處於授予各關聯方及第三方的信貸期內。我們授予客戶的信貸期因服務類型不同而有所不同。一般而言，授予物流及倉儲服務客戶的信貸期較授予貨品銷售客戶的信貸期長。應收第三方的貿易應收賬款平均週轉天數較應收關聯方的貿易應收賬款平均週轉天數短，主要由於該等第三方主要為貨品銷售業務客戶，而關聯方主要為物流及倉儲服務客戶。

### 貿易及其他應付賬款

我們的貿易及其他應付賬款主要包括(i)向我們租賃車輛的整車銷售經銷商支付的應付票據，(ii)就採購商用車及智能車聯網終端產品以及第三方物流服務提供商的貿易應付賬款，及(iii)就關聯方借予我們及商用車製造商的貸款向其支付的其他應付賬款，以及於融資租賃業務項下向我們支付的保證金。

## 財務資料

下表載列於所示日期我們的貿易及其他應付賬款明細：

	於12月31日		
	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)		
應付票據	1,362,175	1,352,574	238,103
貿易應付賬款	703,944	714,625	405,786
其他應付賬款			
— 來自關聯方的貸款	1,130,000	3,925,000 <sup>(1)</sup>	854,000 <sup>(2)</sup>
— 關聯方提供的墊款及 應付關聯方利息	1,678	3,991	2,355
— 向商用車承租人收取的保證金	510,617	802,579 <sup>(3)</sup>	792,962
— 其他保證金	11,759	13,513	21,846
— 代商用車經銷商向承租人收取的 首付款	79,467	18,926 <sup>(4)</sup>	493 <sup>(4)</sup>
— 其他	27,017	13,847	53,730 <sup>(5)</sup>
	<u>1,760,538</u>	<u>4,777,856</u>	<u>1,725,386</u>
應付股息	—	—	—
應付員工薪金及福利	67,911	73,675	47,768
應付離職福利	6,710	6,172	3,634
應付利息	426	1,261	2,284
所得稅外的應計稅項	18,697	12,818	7,068
貿易及其他應付賬款	<u>3,920,401</u>	<u>6,938,981</u>	<u>2,430,029</u>
減：非即期部分			
減：其他應付賬款 — 從商用車 承租人收取的保證金	(335,077)	(548,052)	(381,893)
減：應付離職福利	(3,851)	(3,045)	(1,297)
減：其他應付賬款 — 來自 關聯方的貸款	(290,000)	(854,000)	(643,000)
非即期部分總額	<u>(628,928)</u>	<u>(1,405,097)</u>	<u>(1,026,190)</u>
即期部分	<u><u>3,291,473</u></u>	<u><u>5,533,884</u></u>	<u><u>1,403,839</u></u>

附註：

- 我們的關聯方貸款由2019年12月31日的約人民幣1,130.0百萬元大幅增加至2020年12月31日的約人民幣3,925.0百萬元，主要由於我們於2020年調整資金結構，我們於2020年以較低利率自關聯方取得更多貸款，以支持我們融資租賃業務經營規模的擴大。
- 我們的關聯方貸款由2020年12月31日的約人民幣3,925.0百萬元大幅減少至2021年12月31日的約人民幣854.0百萬元，主要由於我們於2021年計劃償還關聯方貸款以減少對關聯方的依賴。

## 財務資料

- (3) 我們自商用車承租人收取的保證金由2019年12月31日的約人民幣510.6百萬元大幅增加至2020年12月31日的約人民幣802.6百萬元，主要由於2020年我們融資租賃業務的經營規模擴大。
- (4) 我們代商用車經銷商向承租人收取的首付款由2019年12月31日的約人民幣79.5百萬元減少至2020年12月31日的約人民幣18.9百萬元，其後進一步減少至2021年12月31日的約人民幣0.5百萬元，主要由於通過替代付款安排進行的融資租賃業務量減少，該安排最終於2021年底終止。
- (5) 我們於「其他」類別下的其他應付款項通常包括規模相對較小而並無單獨列項的其他應付款項，包括在我們第三方物流服務項下應付下游供應商的費用。其由2020年12月31日的約人民幣13.8百萬元增加至2021年12月31日的約人民幣53.7百萬元，主要由於通過第三方物流服務的業務量增加而產生應付下游原材料供應商及／或物流服務供應商的費用。

我們的貿易及其他應付賬款從2019年12月31日的人民幣3,920.4百萬元增加77.0%或人民幣3,018.6百萬元至2020年12月31日的人民幣6,939.0百萬元，主要由於其他應付賬款從2019年12月31日的人民幣1,760.5百萬元增加171.4%或人民幣3,017.4百萬元至2020年12月31日的人民幣4,777.9百萬元，因為(i)我們於2020年調整了融資結構，我們於2020年以較低利率自關聯方獲得更多貸款，減少了較高利率的銀行借款及自其他金融機構取得的其他借款金額，從而為我們擴大融資租賃業務的經營規模提供支持，及(ii)由於我們的融資租賃業務持續擴張，向我們支付的保證金整體增加，而新融資租賃數量超過了現有融資租賃數量。2020年，我們要求的保證金範圍一般介乎0.0%至30.0%。有關更多詳情，請參閱本文件「業務－供應鏈金融服務板塊－融資租賃業務－定價政策」一節。

我們的貿易及其他應付賬款由2020年12月31日的人民幣6,939.0百萬元減少65.0%或人民幣4,509.0百萬元至2021年12月31日的人民幣2,430.0百萬元，主要由於(i)應付票據由2020年12月31日的人民幣1,352.6百萬元減少82.4%或人民幣1,114.5百萬元至2021年12月31日的人民幣238.1百萬元，主要由於我們於2021年償還到期的現有應付票據，而同年並無產生大量新應付票據；(ii)貿易應付賬款於2020年12月31日的人民幣714.6百萬元減少43.2%或人民幣308.8百萬元至2021年12月31日的人民幣405.8百萬元，乃主要由於我們於2021年償還到期貿易應付賬款，以及物流及供應鏈服務板塊的業務量、車聯網及數據服務板塊的貨品銷售減少；及(iii)其他應付賬款由2020年12月31日的人民幣4,777.9百萬元減少63.9%或人民幣3,052.5百萬元至2021年12月31日的人民幣1,725.4百萬元，主要由於我們於2021年按計劃償還關聯方貸款。

有關於業績記錄期我們貿易及其他應付賬款變動的資料，請參閱本文件「附錄一－會計師報告」附註36。

## 財務資料

此外，於最後實際可行日期，我們於2021年12月31日的貿易及其他應付賬款人民幣1,292.3百萬或53.6%已於其後結清。

於2019年、2020年及2021年12月31日，根據交易日期，我們絕大部分貿易應付賬款（包括應付關聯方貿易性質的款項）的賬齡為一年。

下表載列於所示年度我們貿易應付賬款的平均週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2019年	2020年	2021年
貿易應付賬款的平均週轉天數 <sup>(1)</sup>	99.0	99.3	85.4

附註：

- (1) 貿易應付賬款的平均週轉天數等於年初及年末的貿易應付賬款的平均值除以相同年度的成本再乘以該年度的天數。

我們貿易應付賬款的平均週轉天數於2019年及2020年保持穩定，分別為99.0天及99.3天，並於2021年縮短至85.4天，主要是由於貿易及其他應付賬款有所減少，乃歸因於我們於2021年按期償還關聯方貸款。

### 現金流量分析

我們主要通過我們的經營活動所得現金、股東出資、銀行借款、來自關聯方的貸款、資產支持票據／證券以及自其他金融機構獲得的其他借款撥付我們的營運資金。於2019年、2020年及2021年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣730.1百萬元、人民幣196.9百萬元及人民幣213.3百萬元。

## 財務資料

下表載列於所示年度我們的現金流量：

	截至12月31日止年度		
	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)		
<b>營運資金變動前的經營利潤</b>	<b>342,335</b>	<b>513,001</b>	<b>628,422</b>
營運資金變動：			
— 受限制銀行存款	(168,805)	53,021	382,636
— 按公允價值計入其他綜合收益的金 融資產	(100,828)	(255,040)	153,294
— 貿易應收賬款	(105,850)	(25,271)	29,821
— 應收貸款	(1,517,547)	(2,750,494)	900,332
— 其他應收賬款	(9,388)	15,695	(198,401)
— 預付款項	(10,095)	(8,667)	(21,420)
— 存貨	(27,959)	8,178	(105,684)
— 貿易及其他應付賬款	1,055,561	3,017,413	(4,509,187)
— 合同負債	(16,855)	43,965	15,003
— 借款	647,124	(1,227,659)	2,350,545
— 維護成本撥備	—	—	(843)
<b>營運資金變動</b>	<b>(254,642)</b>	<b>(1,128,859)</b>	<b>(1,003,904)</b>
<b>經營活動的現金流量</b>			
營運所得／(所用) 現金	87,693	(615,858)	(375,482)
已收利息	22,795	22,799	12,293
已付所得稅	(88,255)	(112,811)	(107,565)
<b>經營活動所得／(所用) 現金淨額</b>	<b>22,233</b>	<b>(705,870)</b>	<b>(470,754)</b>
<b>投資活動所得／(所用) 現金淨額</b>	<b>430</b>	<b>(14,500)</b>	<b>(19,347)</b>
<b>融資活動(所用)／所得現金淨額</b>	<b>75,545</b>	<b>187,142</b>	<b>506,525</b>

## 財務資料

### 經營活動所用／所得現金淨額

我們經營活動所得現金的主要來源包括我們的物流及及供應鏈服務板塊、供應鏈金融服務板塊及車聯網及數據服務板塊所得收入。我們經營活動所用現金主要用於為採購商用車、融資成本及營銷、研發活動撥付資金。我們經營活動所得現金淨額主要反映以下各項的合併影響：(i)營運資金變動前的經營利潤，就非經營項目(如財務費用)及非現金項目(如撥備、折舊及攤銷)作出調整，(ii)營運資金變動的影響，包括受限制銀行存款、按公允價值計入其他綜合收益的金融資產、貿易應收賬款、應收貸款、其他應收賬款、預付款項、存貨、貿易及其他應付賬款、合同負債及借款的變動，(iii)已收利息，及(iv)已付所得稅。

截至2021年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額為人民幣470.8百萬元，其主要反映以下各項的合併影響：(i)營運資金變動前的經營利潤人民幣628.4百萬元，(ii)於2021年的貿易及其他應付賬款減少人民幣4,509.2百萬元，主要是由於我們定期償還應收關聯方貸款所致，(iii)借款增加人民幣2,350.5百萬元，用以撥付償還2021年關聯方所提供貸款，及(iv)應收貸款減少人民幣900.3百萬元，主要由於投資於融資租賃業務的資金減少。對於物流及供應鏈服務板塊以及車聯網及數據服務板塊，截至2021年12月31日止三個年度，我們就該等業務分部錄得經營活動現金流入。對於供應鏈金融服務板塊，截至2020年及2021年12月31日止年度，我們錄得經營現金流出淨額，主要由於：(i)我們的持續現金流出主要由於為發展融資租賃及保理服務的新業務提供資金。該等投資的相應收回期限一般至少為兩年，而我們的銀行借款期限一般為一年至兩年。因此，當我們的融資租賃業務保持相對快速的增長時，該業務分部的現金流入與營運支出之間的錯配期一般有限，導致錄得短期負經營現金流量。有關詳情，請參閱本文件「風險因素－我們所作的融資租賃安排可能與彼等相關融資資源存在潛在的期限不匹配，從而可能導致流動性問題」一節。根據弗若斯特沙利文報告，中國融資租賃及保理業務錄得經營現金流出淨額屬行業慣例；及(ii)我們於2021年償還供應鏈金融服務板塊的關聯方貸款，亦導致同年出現經營現金流出淨額狀況。為補充供應鏈金融服務板塊的資金，我們於業績記錄期推出數批資產支持票據／證券，而我們的應付債券現金流入淨額於融資活動中入賬，進一步導致我們於該期間的經營現金流出。

我們預期我們的經營現金流出淨額狀況將於2022年變為流入，主要由於：(i)供應鏈金融服務板塊的發展資金將於2022年變得穩定，而相應的投資金額及收回金額將趨於平衡；(ii)與2021年不同，我們於2022年尚無計劃加快償還供應鏈金融服務板塊的關聯方貸款，該等未償還貸款將根據相關協議規定的付款時間表穩定償還，直至其於2023年9月全部到期，因此我們將產生較少經營現金流出；及(iii)我們將增加使用來自銀行及其他金融機構的借款，為供應鏈金融服務板塊提供資金，將其入賬作為同一板塊的經營現金流入。

## 財務資料

我們日後亦會採取以下措施，以維持供應鏈金融服務板塊的經營現金流入淨額：

(i) 合理控制供應鏈金融服務板塊的投資規模，密切監控同一板塊的現金流入及流出情況；(ii) 持續創新供應鏈金融服務板塊的融資模式，包括加強與銀行合作，為客戶引入直接融資；及(iii) 多元化及擴大我們的融資渠道，例如使用銀行及其他金融機構提供的貸款及信貸額度，該等貸款及信貸額度將記錄為經營現金流入，以促進我們的融資及信貸平台建設，並消除融資租賃業務的期限及條款的錯配。

截至2020年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額為人民幣705.9百萬元，其主要反映以下各項的合併影響：(i) 營運資金變動前的經營利潤人民幣513.0百萬元，(ii) 以公允價值計入其他綜合收益的金融資產減少人民幣255.0百萬元，主要是由於償還2020年到期的應付票據所致，(iii) 應收貸款增加人民幣2,750.5百萬元，主要是由於2020年我們的供應鏈金融服務板塊的經營規模擴大所致，(iv) 貿易及其他應付賬款增加人民幣3,017.4百萬元，這是由於2020年我們為擴大供應鏈金融服務板塊經營規模而向關聯方增加貸款，以及我們的融資租賃業務項下支付的保證金相應增加所致，(v) 合同負債增加人民幣44.0百萬元，主要是由於我們的車聯網及數據服務板塊墊款增加，(vi) 借款減少人民幣1,227.7百萬元，主要是由於我們在2020年調整了融資結構，自關聯方取得更多貸款，同時減少了銀行借款數額所致，以及(vii) 繳納所得稅人民幣112.8百萬元。我們於2020年產生的經營活動現金淨流出乃主要由於我們融資租賃業務的性質及模式，我們於出租人購買租賃商用車及將其轉讓予出租人後向整車銷售經銷商支付與購買價相應的淨融資額，同時於一段時間內向承租人收取分期還款。此外，我們於2020年自關聯方獲得大量資本資源及發行資產支持票據（反映於我們融資活動產生的正現金流量），從而擴大我們融資租賃業務的經營規模，因此，我們於經營活動現金流量下錄得更多融資租賃業務開支。為有效管理現金流入及流出錯配，並改善我們未來的經營活動現金流量狀況，我們計劃(i) 優化融資租賃業務的擴張計劃及投資預算，以適應我們的融資能力；(ii) 調整融資安排的期限，以避免融資租賃業務的租期出現重大錯配；及(iii) 進一步發展我們的物流及供應鏈業務以及車聯網及數據服務業務，以增加我們的現金流入。

截至2019年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣22.2百萬元，其主要反映以下各項的合併影響：(i) 營運資金變動前的經營利潤人民幣342.3百萬元，(ii) 受限制銀行存款增加人民幣168.8百萬元，主要是由於2019年外部資金的保證金及現金抵押物增加所致，(iii) 以公允價值計入其他綜合收益的金融資產減少人民幣100.8百萬元，是由於償還2019年到期的應付票據所致，(iv) 貿易應收賬款增加人民幣105.9百萬元，主要是由於2019年我們的物流及供應鏈服務板塊以及車聯網及數據服務板塊的經營規模擴大所致，(v) 應收貸款增加人民幣1,517.5百萬元，主要是2019年我們的供應鏈金融服務板塊的經營規模擴大所致，(vi) 貿易及其他應付賬款增加人民幣1,055.6百萬

---

## 財務資料

---

元，這是由於2019年我們為擴大融資租賃及保理業務經營規模而向關聯方增加貸款，以及我們的融資租賃業務的已收保證金相應增加所致，及(vii)借款增加人民幣647.1百萬元，以為我們於2019年擴大供應鏈金融服務板塊經營規模提供資金。

### **投資活動所得／所用現金淨額**

我們的投資活動所得現金主要反映自出售股權、物業、廠房及設備以及理財產品收取的所得款項。我們投資活動所用現金主要反映就理財產品以及物業、廠房及設備以及無形資產的付款。

截至2021年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣19.3百萬元，其主要反映以下各項的合併影響：(i)出售物業、廠房及設備所得款項人民幣0.4百萬元，(ii)自美信獲得股息人民幣5.2百萬元，及(iii)就辦公設備、用於物流服務的車輛及研發設備購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款人民幣24.9百萬元。

截至2020年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣14.5百萬元，其主要反映以下各項的合併影響：(i)出售物業、廠房及設備所得款項人民幣2.1百萬元，(ii)自美信獲得股息人民幣3.4百萬元，及(iii)就辦公設備、用於物流服務的車輛及研發設備購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款人民幣20.0百萬元。

截至2019年12月31日止年度，我們投資活動所得現金淨額為人民幣0.4百萬元，其主要反映以下各項的合併影響：(i)於2019年6月出售美信25%股權所得款項人民幣4.7百萬元，(ii)出售物業、廠房及設備所得款項人民幣2.1百萬元，(iii)出售理財產品所得款項人民幣12.5百萬元，及(iv)就辦公設備、用於物流服務的車輛及研發設備購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款人民幣18.8百萬元。

### **融資活動所得／所用現金淨額**

我們的融資活動所得現金主要指我們自銀行借款、債券發行及其他已退還保證金收取的所得款項。我們融資活動所用現金主要指償還借款及債券、向本公司股東及我們附屬公司的非控股權益支付股息、償還租賃負債及就其他保證金付款。

截至2021年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣506.5百萬元，其主要反映以下各項的合併影響：(i)債券發行所得款項人民幣1,495.2百萬元；(ii)償還應付債券人民幣878.3百萬元；(iii)借款所得款項人民幣242.0百萬元；(iv)償還借款人民幣230.0百萬元；(v)已付本公司權益持有人股息人民幣66.2百萬元；(vi)支付[編纂]人民幣[編纂]百萬元；及(vii)支付租賃負債—本金人民幣31.8百萬元。

---

## 財務資料

---

截至2020年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣187.1百萬元，其主要反映以下各項的合併影響：(i)陝汽集團及陝汽商用車於2020年9月出資人民幣530.0百萬元，(ii)發行債券所得款項人民幣417.0百萬元，(iii)償還借款人民幣181.4百萬元，(iv)本公司及通匯於2020年9月分別向陝汽集團支付股息人民幣300.0百萬元及人民幣19.8百萬元，(v)於2020年9月向通匯及遠行非控股股東支付股息合共人民幣16.6百萬元，(vi)償還應付債券人民幣180.8百萬元，(vii)就租賃負債支付本金及利息人民幣19.7百萬元，及(viii)於2020年9月就收購通匯56%股權支付人民幣55.8百萬元。

截至2019年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣75.6百萬元，其主要反映以下各項的合併影響：(i)借款所得款項人民幣181.4百萬元，(ii)發行債券所得款項人民幣249.0百萬元，(iii)償還借款人民幣100.0百萬元，(iv)本公司於2019年8月向陝汽集團支付股息人民幣50.6百萬元及通匯於2019年7月向陝汽集團支付股息人民幣6.8百萬元，(v)於2019年7月向通匯的非控股股東支付股息人民幣5.6百萬元，(vi)償還應付債券人民幣197.1百萬元，及(vii)就租賃負債支付本金及利息人民幣14.5百萬元。

### 營運資金

經計及本集團可得的財務資源（包括我們經營活動所得現金流量、銀行借款、來自關聯方的貸款、資產支持票據／證券、自其他金融機構獲得的其他借款及[編纂]的估計[編纂]），董事認為，本集團擁有充足營運資金以滿足目前需求及本文件日期起計至少未來12個月的需求。獨家保薦人認同董事經審慎查詢後提供的意見。

## 財務資料

### 債項

#### 借款、資產支持票據／證券及應付票據

下表載列於所示日期我們的借款、資產支持票據／證券及應付票據明細：

	於12月31日			於4月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	(人民幣千元)			(未經審計)
銀行借款	2,018,621	987,905	1,602,000	1,745,456
來自關聯方的貸款	1,130,000	3,925,000	854,000	854,000
資產支持票據／證券	85,332	323,003	939,857	1,045,856
自其他金融機構獲得 的其他借款	1,128,321	749,979	2,498,429 <sup>(1)</sup>	2,104,847
應付票據	1,362,175	1,352,574	238,103	221,227
<b>總額</b>	<b>5,724,449</b>	<b>7,338,461</b>	<b>6,132,389</b>	<b>5,971,386</b>

附註：

- (1) 自其他金融機構獲得的其他借款從2020年12月31日的約人民幣750.0百萬元大幅增加至2021年12月31日的約人民幣2,498.4百萬元，主要是由於為償還來自關聯方的貸款，我們從其他金融機構獲得了更多借款。

#### 銀行借款

我們的銀行借款從2019年12月31日的人民幣2,018.6百萬元減少51.1%或人民幣1,030.7百萬元至2020年12月31日的人民幣987.9百萬元，因為我們自2020年起調整了融資結構，以較低利率獲得更多來自關聯方的貸款，減少了較高利率的銀行借款金額，從而為我們擴大融資租賃業務的經營規模提供支持。其從2020年12月31日的人民幣987.9百萬元進一步增加人民幣614.1百萬元或62.2%至2021年12月31日的人民幣1,602.0百萬元，並進一步增加人民幣143.5百萬元或9.0%至2022年4月30日的人民幣1,745.5百萬元，主要是由於我們進一步調整我們的融資結構，從銀行及其他金融機構取得更多借款，以償還關聯方貸款及為我們的經營規模擴張提供資金所致。

#### 來自關聯方的貸款

我們來自關聯方的貸款從2019年12月31日的人民幣1,130.0百萬元增加247.3%或人民幣2,795.0百萬元至2020年12月31日的人民幣3,925.0百萬元，因為我們自2020年起調整了融資結構，以較低利率獲得更多來自關聯方的貸款，減少了較高利率的銀行借款金額，從而為我們擴大融資租賃業務的經營規模提供支持。由於我們為優化融資結構而償還該筆貸款，其由2020年12月31日的人民幣3,925.0百萬元減少人民幣3,071.0百萬元或78.2%至2021年12月31日的人民幣854.0百萬元。我們來自關聯方的貸款於2022年4月30日維持人民幣854.0百萬元。具體而言，於2020年下半年，我們來自關聯

## 財務資料

方的貸款(利率相對較低)顯著增加，自2021年3月底起，我們開始償還來自關聯方的貸款。因此截至2021年12月31日，該等來自關聯方的貸款金額大幅減少。倘我們以第三方融資(包括銀行借款、資產支持票據／證券及自其他金融機構獲得的其他借款)替代來自關聯方的有關貸款，我們估計截至2021年12月31日止年度的利息開支將增加人民幣14.5百萬元。該估計乃透過對截至2021年12月31日止年度產生或存在的所有關聯方貸款應用4.75%的利率(乃基於我們於2021年12月31日的銀行借款、資產支持票據／證券及自其他金融機構獲得的其他借款的加權平均實際利率計算)計算得出。基於上述分析，來自關聯方的貸款被視為將僅對我們的財務費用、利息支付及盈利能力產生輕微影響，且該等影響可控。我們將持續提升我們獲取融資及擴展我們融資渠道的能力，以滿足我們增長的融資需求。

### 資產支持票據／證券

於業績記錄期及直至最後實際可行日期，為建立我們在國內資本市場的獨立地位、多元化我們的融資來源及加強融資安排的效率及靈活性，我們推出了幾個批次的資產支持票據／證券。於2019年9月、2020年11月、2021年6月、2021年9月及2022年3月，我們(透過我們的附屬公司德銀融資租賃)發行了四個批次的資產支持證券及一個批次的資產支持票據，本金總額分別為人民幣323.0百萬元、人民幣500.1百萬元、人民幣800.0百萬元、人民幣900.0百萬元及人民幣500.0百萬元，到期日分別為2021年1月25日、2023年5月28日、2022年11月30日、2023年4月28日及2023年2月28日。此外，本集團可能會視本集團的經營業績情況發行額外資產支持證券。

該等資產支持票據／證券的主要安排如下：

期限：	通常為一至三年
實際利率：	介於3.5%至5.9%
相關資產：	租金付款、相關擔保權以及相關融資租賃協議中原受益人的所有基礎權利(所有權除外)
信貸評級：	AA至AAA

我們的資產支持票據／證券從2019年12月31日的人民幣85.3百萬元增加278.7%或人民幣237.7百萬元至2020年12月31日的人民幣323.0百萬元，因為我們於2020年11月發行了金額為人民幣500.0百萬元的第一期資產支持票據。資產支持票據本金金額增加部分被根據資產支持票據／證券條款於本金及利息到期時該等款項的定期償還所抵銷。由於我們分別於2021年6月及2021年9月發行額外資產支持票據人民幣800.0百萬元及人民幣900.0百萬元，我們的資產支持票據／證券於2021年12月31日增至人民幣939.9百萬元。我們於2022年4月30日的資產支持票據／證券增加至人民幣1,045.9百萬元，由於我們於2022年3月額外發行金額為人民幣500.0百萬元資產支持票據。

## 財務資料

### 其他借款

我們自其他金融機構獲得的其他借款從2019年12月31日的人民幣1,128.3百萬元減少33.5%或人民幣378.3百萬元至2020年12月31日的人民幣750.0百萬元，因為我們自2020年起以較低利率獲得了更多借款，從而控制了自其他金融機構獲得的其他較高利率借款金額。然而，其由2020年12月31日的人民幣750.0百萬元增加人民幣1,748.4百萬元或233.1%至2021年12月31日的人民幣2,498.4百萬元，主要是由於我們自其他金融機構產生更多借款，用以償還來自關聯方的貸款。我們自其他金融機構獲得的其他借款維持相對穩定，於2022年4月30日為人民幣2,104.8百萬元。有關本集團於業績記錄期向其轉讓應收貸款以進行融資的金融機構的身份及背景的進一步詳情，請參閱「業務－融資租賃業務－我們的貸款人及融資能力－自其他金融機構獲得的其他借款」一節。

### 應付票據

我們的應付票據於2019年12月31日至2020年12月31日維持穩定，分別為人民幣1,362.2百萬元及人民幣1,352.6百萬元，惟減少至2021年12月31日的人民幣238.1百萬元，此乃由於我們於2021年償還到期應付票據、融資租賃業務投資資金減少及陝重汽付款週期縮短。我們的應付票據維持相對穩定，於2022年4月30日為人民幣221.2百萬元。

於業績記錄期，我們的部分銀行借款、自其他金融機構獲得的其他借款及應付票據由陝汽控股集團擔保。於2019年、2020年及2021年12月31日，由陝汽控股集團擔保的有關債務總額分別為人民幣3,498.5百萬元、人民幣2,535.5百萬元及人民幣729.2百萬元，分別佔我們於相關日期金融債務總額（包括銀行借款、來自關聯方的貸款、資產支持票據／證券、自其他金融機構獲得的其他借款及應付票據）的61.1%、34.6%及11.9%。於2022年4月30日，由陝汽控股集團於2020年12月31日擔保債務的人民幣2,405.2百萬元或94.9%已解除，由陝汽控股集團擔保債務結餘為人民幣130.3百萬元，佔我們於有關日期金融債務總額的2.2%。

我們銀行借款、來自關聯方的貸款、資產支持票據、自其他金融機構獲得的其他借款及應付票據的到期日如下：

	於12月31日		
	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)		
於1年內	5,243,851	6,285,849	4,952,558
1至2年	480,598	1,052,612	1,179,831
	<b>5,724,449</b>	<b>7,338,461</b>	<b>6,132,389</b>

## 財務資料

下表載列於所示日期我們銀行借款、來自關聯方的貸款、資產支持票據／證券及自其他金融機構獲得的其他借款的加權平均實際利率：

	於12月31日		
	2019年	2020年	2021年
銀行借款	4.72%	4.44%	4.43%
來自關聯方的貸款	4.78% <sup>(1)</sup>	3.78% <sup>(2)</sup>	3.40% <sup>(2)</sup>
資產支持票據／證券	4.90%	4.35%	4.15%
自其他金融機構獲得的其他借款	5.30%	4.62%	5.18%

附註：

- (1) 來自關聯方的貸款以「統借統還」模式提供，來自關聯方的貸款利率與關聯方從外部融資方取得的貸款的利率相同。有關詳情，請參閱本文件「關連交易－全面豁免持續關連交易－陝汽控股提供金融服務」一節。
- (2) 於2020年12月31日及2021年12月31日，來自關聯方貸款的加權平均實際利率分別為3.78%及3.40%，低於相應年度銀行借款的加權平均實際利率，乃由於COVID-19爆發期間，我們以較低的利率從陝汽控股獲得資金，而這些資金又來源於陝汽控股以相同利率取得的銀行借款。

我們須遵守我們銀行借款、來自關聯方的貸款、資產支持票據／證券及自其他金融機構獲得的其他借款的協議下的數項慣常契諾，其主要條款載於下文：

### 關於銀行借款

借款人應(i)將融資用於融資協議規定的特定目的，並且不得改變資金用途；(ii)定期或根據貸款人要求提供其財務及經營信息與其他相關資料；(iii)配合並支持貸款人開展的任何調查；(iv)根據融資協議條款償還融資項下任何本金、利息及任何其他款項；(v)及時告知貸款人任何外部投資、發生債項、資產處置、重組、股權轉讓、併購、聯合經營、減資、清盤、解散、破產或可能導致對借款人或本集團造成重大不利影響的其他類似事件並獲得貸款人的書面同意（倘適用）；(vi)及時告知貸款人企業基本資料與管理層變動；(vii)普遍遵守適用法律法規及社會風險管理政策；及(viii)不採取可能損害貸款人的任何行動。

基於對相關銀行借款協議的審查，中國法律顧問認為，倘本集團須書面通知相關貸款人及／或取得彼等的書面同意，包括但不限於產生重大債務及重大外部投資、重大資產處置、重組、股權轉讓、併購、聯合經營、減資、清盤、解散、破產或其他可能對借款人或本集團造成重大不利影響的類似事件，本集團已適當及即時書面通知相關貸款人及／或取得彼等的書面同意。

## 財務資料

### 關於來自關聯方的貸款

我們與我們關聯方貸款人之間的貸款協議採用相對簡單形式，契諾包括(i)借款人應該根據貸款協議的條款償還融資之任何本金及利息；(ii)借款人應及時告知貸款人可能影響貸款人利益的借款人業務任何重大變動，而借款人可能需要在到期前償還貸款或提供補充保證以令貸款人滿意；及(iii)借款人不得轉讓其在貸款協議項下的負債及義務。

### 關於資產支持票據／證券

契諾主要根據就資產支持票據／證券已訂立之信託協議提供。根據信託協議，我們作為委託人應當(其中包括)(i)根據信託協議條款管理、經營及處置信託資產，(ii)根據信託協議條款贖回任何不合格資產，(iii)於發生信託協議所載特定事件時告知相關承租人及擔保人就相關融資租賃資產建立信託，向受託人轉讓該等融資租賃資產之所有權，及根據受託人要求採取任何其他行動保護信託權益，(iv)建立信託後，轉移自承租人收取的與信託資產有關的任何資金，並將該等資金作為信託資產，(v)不得向任何其他人士出售、抵押、質押、轉讓任何信託資產，不得採取可能對受託人對信託資產所有權構成不利影響的任何行動，不得就信託資產設立任何產權負擔，不得放棄其對信託資產的所有權，(vi)除非經受託人授權，否則不得行使出租人於融資租賃協議或擔保協議下之任何權利，或者修改該等協議之任何條款，或放棄承租人之任何責任或義務(於每一種情況下可能對信託資產之可收回性產生重大不利影響)，(vii)盡職履行其於融資租賃協議項下之任何義務，除非承租人違約，否則不得終止此等協議並提取租賃資產，及(viii)將資產支持票據／證券所得款項用於交易文件規定之特定目的。

### 關於自其他金融機構獲得的其他借款

作為轉租承租人，我們應該(其中包括)(i)根據轉租人要求提供財務報告，(ii)就可能對轉租人利益構成不利影響之任何重組、併購、設立附屬公司、轉讓資產或減資取得轉租人書面同意，(iii)就出售、讓予、出租、出借、轉讓、質押或抵押轉租承租人之全部或絕大部分資產取得轉租人書面同意，及(iv)於發生可能對轉租承租人之經營或狀況構成重大不利影響之特定事件時，告知轉租人並提供令轉租人滿意之補充保證。

於最後實際可行日期，我們債項中概無重大限制性契諾可重大限制我們於業績記錄期及直至最後實際可行日期取得其他銀行融資或發行其他債務證券以取得融資的能力。董事確認，於業績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無違反任何財務契諾或拖欠償還貿易及其他應付賬款以及到期銀行借款或其他貸款融通。

## 財務資料

於2022年4月30日(就本文件而言，為確定我們債務的最後日期)，我們有已承諾不受限制銀行借款人民幣2,533.9百萬元，其中人民幣630.0百萬元尚未動用。該等銀行借款承諾或授信乃用於為我們的一般經營及業務活動提供資金。此外，於2022年4月30日，我們已獲若干於中國提供融資服務的金融機構批准循環信貸總額人民幣3,700.0百萬元，以為我們的融資租賃業務撥付資金，於有關日期，其中人民幣2,499.9百萬元未動用。根據市場情況，我們亦計劃於2022年發行人民幣5,400.0百萬元的資產支持票據／證券以撥付我們供應鏈金融板塊的擴張。

### 租賃負債

我們的租賃負債指為我們物流及倉儲服務租賃辦公樓宇及設施。於2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年4月30日，我們的租賃負債分別為人民幣27.0百萬元、人民幣22.5百萬元及人民幣48.1百萬元以及人民幣52.4百萬元。我們租賃樓宇及設施的租期介乎一年至五年。

下表載列我們於所示日期按付款到期日期劃分的租賃負債明細：

	於12月31日		
	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)		
於下列期限到期的最低租賃付款			
— 一年內	18,168	11,344	26,729
— 一年至兩年	6,069	6,630	14,776
— 兩年至五年	6,272	7,742	13,941
	30,509	25,716	55,446
減：未來財務支出	(3,518)	(3,256)	(7,307)
	<b>26,991</b>	<b>22,460</b>	<b>48,139</b>

### 或然負債及擔保

於2022年4月30日，本集團並無任何未入賬重大或然負債、擔保或任何針對我們的訴訟。

於2022年4月30日，除上文所披露者外，本集團並無任何其他未償還借款、按揭、抵押、債權證或其他貸款資本(已發行或同意將予發行)、銀行透支、貸款、承兌負債或承兌信貸或其他類似債項、融資租賃承擔、租購承擔。

除上文所披露者外，董事確認，自2022年4月30日起及直至最後實際可行日期，本集團的債項及或然負債並無任何重大變動。

---

## 財務資料

---

### 關聯方交易

我們不時與若干關聯方訂約交易。於業績記錄期，我們與關聯方進行以下重大交易：

#### 商品銷售

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，向關聯方銷售商品錄得的收入分別為人民幣213.8百萬元、人民幣256.3百萬元及人民幣204.9百萬元。有關該等交易原因背景的進一步詳情，請參閱本文件「關連交易－非豁免持續關連交易－產品及服務供應框架協議」一節。

#### 提供服務

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，向關聯方提供服務錄得的收入分別約為人民幣474.3百萬元、人民幣617.0百萬元及人民幣483.6百萬元。於業績記錄期，我們主要提供(i)物流及倉儲服務；(ii)保理服務；及(iii)車聯網及數據服務。有關該等交易原因背景的進一步詳情，請參閱本文件「關連交易－非豁免持續關連交易－產品及服務供應框架協議」一節。

#### 購買商品及服務

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，向關聯方採購商品及服務的金額分別約為人民幣590.0百萬元、人民幣593.4百萬元及人民幣479.2百萬元。有關該等交易原因背景的進一步詳情，請參閱本文件「關連交易－非豁免持續關連交易－產品採購框架協議」一節。

#### 關聯方提供的貸款及償還關聯方貸款

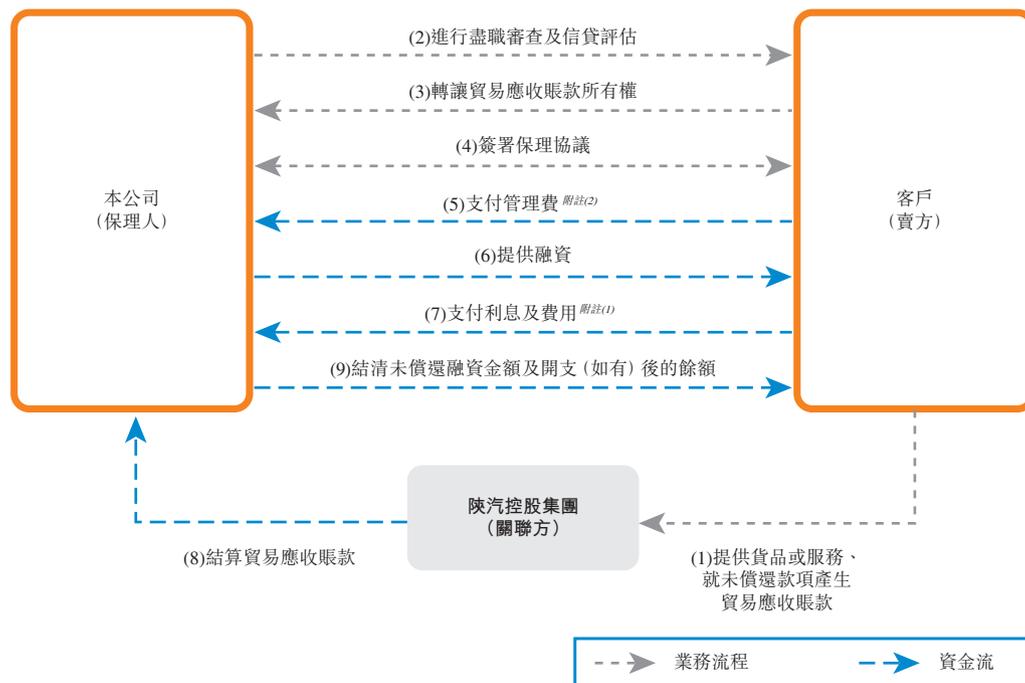
截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，關聯方提供的貸款分別約為人民幣1,255.0百萬元、人民幣3,955.0百萬元及人民幣1,365.0百萬元。同期，償還關聯方貸款分別約為人民幣804.0百萬元、人民幣1,160.0百萬元及人民幣4,436.0百萬元。

#### 關聯方代表第三方償還的保理應收賬款

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，關聯方代表第三方償還的保理應收賬款分別約為人民幣779.3百萬元、人民幣952.9百萬元及人民幣255.8百萬元。

## 財務資料

下圖說明有關關聯方代第三方償還保理應收賬款的標準營運流程：



附註：

- (1) 有關我們保理業務定價政策的進一步詳情，請參閱本文件「業務－保理業務－定價政策」一節。
- (2) 客戶將於訂立保理協議後向我們支付手續費。

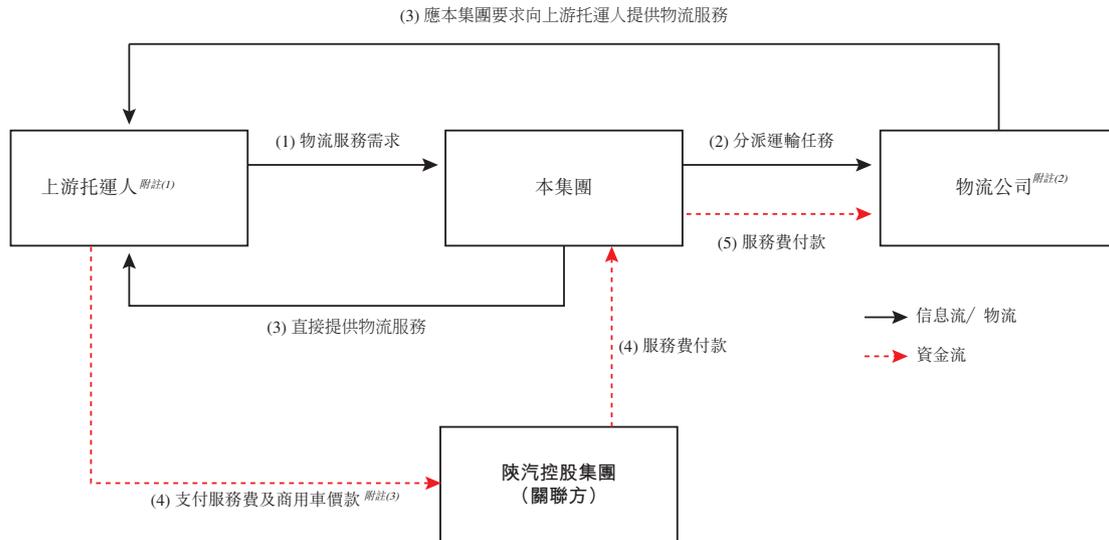
### 關聯方代表本集團收取的運輸費付款

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，關聯方代表本集團收取的運輸費付款分別約為人民幣410.8百萬元、人民幣451.7百萬元及人民幣445.0百萬元。

根據弗若斯特沙利文報告，商用車製造商代表其相關整車發運物流服務供應商向商用車買家收取運輸費與銷售商用車的銷售價款，符合行業慣例。根據整車發運物流服務的一般條款，整車銷售經銷商向陝重汽或陝汽商用車購買商用車，會先向陝重汽或陝汽商用車支付商用車銷售價款及運輸費，並委託陝重汽或陝汽商用車向我們支付運輸費。陝重汽及陝汽商用車將根據我們提供的物流服務按月向我們支付運輸費。根據該付款安排，涉及的關聯方為陝重汽及陝汽商用車且最終客戶為整車銷售經銷商。該付款安排將為整車銷售經銷商提供便利並降低我們運輸費付款違約的風險。

## 財務資料

有關付款安排對我們整車發運物流服務的營運流程及資金流並無影響，惟商用車買方將首先向陝汽控股集團支付商用車售價連同運輸服務費，並委託陝汽控股集團就我們所提供的服務向我們支付運輸服務費。下圖說明於關聯方代表本集團收取運輸費用時我們提供整車發運物流服務的標準營運流程：



附註：

- (1) 詳情請參閱本文件「業務－整車發運物流服務及第三方物流服務的客戶」一節。整車發運物流服務的客戶主要為與陝重汽及陝汽商用車有合作關係的位於中國的全國性及區域性整車銷售經銷商。
- (2) 我們根據上游托運人的物流運輸需求，負責承運人運力調度規劃及安排。我們會委聘下游承運商完成具體運輸。我們為上游托運人安排物流服務並承擔運輸風險。我們通過與下游承運商的合同安排管理該等風險。下游承運商就履行具體物流服務對我們負責。
- (3) 就向整車銷售經銷商提供的整車發運物流服務而言，商用車買方將首先向陝重汽／陝汽商用車（視情況而定）支付商用車售價及運輸服務費，並委託陝重汽／陝汽商用車（視情況而定）就我們提供的整車發運物流服務向我們（或我們的附屬公司）支付運輸服務費。

---

## 財務資料

---

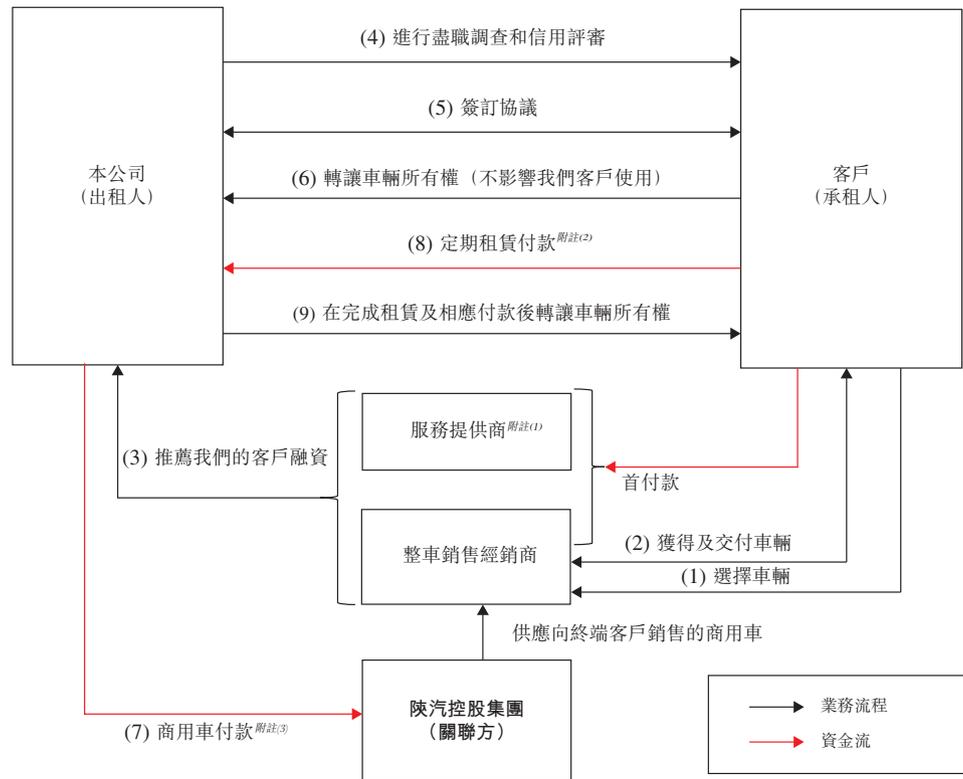
### 代表汽車經銷商支付關聯方的商用車購買價

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，代表汽車經銷商支付關聯方的商用車購買價分別約為人民幣2,359.5百萬元、人民幣2,688.2百萬元及人民幣945.5百萬元。

於業績記錄期，德銀融資租賃、若干整車銷售經銷商與商用車製造商（例如陝重汽或陝汽商用車）訂立若干替代付款安排，主要允許德銀融資租賃代表整車銷售經銷商向陝重汽或陝汽商用車就德銀融資租賃提供融資租賃服務的交易所購買的商用車付款。該等整車銷售經銷商為本集團的獨立第三方，與德銀融資租賃之間保持穩定的業務關係，該等經銷商當中有部分為本集團物流及供應鏈服務板塊的客戶。就替代付款安排而言，陝重汽或陝汽商用車將給予德銀融資租賃在一定期限內循環授信額度，用於支付整車銷售經銷商所購商用車的購買價。德銀融資租賃代表整車銷售經銷商支付的款項將在德銀融資租賃代表整車終端用戶向整車銷售經銷商就融資租賃服務應付的購買價款項中主要抵銷（「替代付款安排」）。本集團無需就替代付款安排向陝重汽或陝汽商用車支付或償付任何費用或利息，整車銷售經銷商亦無需向本集團支付或償付任何費用或利息。替代付款安排主要是為與德銀融資租賃有穩定業務關係及良好銷售記錄的整車銷售經銷商提供靈活的付款時間表，其亦使商用車交易的整個銷售因該靈活的付款時間表而變得更加高效便捷。於業績記錄期，替代付款安排涉及64、71及37家整車銷售經銷商。根據弗若斯特沙利文報告，該付款安排符合行業慣例。

## 財務資料

替代付款安排對我們售後租回安排的營運流程及資金流並無影響，惟本公司將直接向商用車製造商支付購買價，而非向商用車經銷商或服務供應商支付淨融資額。下圖說明替代付款安排下的本公司、我們的客戶、整車銷售經銷商及我們的關聯方之間的一般售後租回安排：



### 附註：

- (1) 服務供應商一般銷售多個品牌的商用車、掛車及二手商用車，且並不專注於銷售一個特定品牌的汽車。彼等亦利用該等銷售活動提供支持銷售過程的融資解決方案（包括融資租賃服務）。
- (2) 定期租賃付款包括來自客戶的本金及利息付款。有關我們融資租賃業務定價政策的進一步詳情，請參閱「－ 融資租賃業務－ 定價政策」段落。
- (3) 根據替代付款安排，陝重汽或陝汽商用車將向德銀融資租賃授出一定期限的循環信貸額度，以支付整車銷售經銷商購買商用車的購買價。

## 財務資料

替代付款安排實質上為一種結算安排，據此，我們代整車銷售經銷商支付購買價，其隨後將於規定信貸期內與我們結算賬單，或抵銷我們於其他安排中應付該等經銷商的租賃款項。該項安排有效幫助提供流動資金予整車銷售經銷商。然而，由於近年來中國融資租賃市場的競爭日益激烈，於該市場的融資租賃服務提供商（包括本集團）向整車銷售經銷商發放融資付款的週期縮短，這緩解了經銷商的流動資金壓力，因此其自融資租賃服務提供商收取有關融資付款後更有能力直接向商用車製造商付款。因此，替代付款安排對整車銷售經銷商的吸引力降低，我們已於2021年年底終止替代付款安排。於2021年12月31日，並無整車銷售經銷商參與有關安排。有關我們於替代付款安排終止後採納的標準工作流程，請參閱本文件「業務－供應鏈金融服務板塊－融資租賃業務－售後回租模式」一節。由於我們並無從有關安排中收取任何服務費，而僅用作協助及吸引經銷商的一種方式，故董事確認，終止替代付款安排對本集團的運營或財務並無任何重大影響。

董事認為，各關聯方交易乃由相關方於日常業務過程中按公平基準及一般商業條款進行。

### 與關聯方的結餘

下表載列於所示日期我們與關聯方結餘的明細：

#### 與關聯方的貿易結餘

	於12月31日		
	2019年	2020年	2021年
		(人民幣千元)	
按公允價值計入其他綜合 收益－應收票據	231,733	217,776	129,291
按公允價值計入其他綜合 收益－貿易應收賬款	–	–	29,842
貿易應收賬款	213,942	270,539	149,573
應收貸款	50,144	49,696	72,196
預付款項	10,094	13,594	24,546
應付票據	1,358,937	1,346,440	50,357
貿易應付賬款	133,783	68,979	74,175
合同負債	–	138	1,090

#### 與關聯方的非貿易結餘

	於12月31日		
	2019年	2020年	2021年
		(人民幣千元)	
其他應收賬款	7,823	13,932	13,547
其他應付賬款	1,131,678	3,928,991	856,355

## 財務資料

我們來自關聯方按公允價值計入其他綜合收益－應收票據輕微減少人民幣13.9百萬元或6.0%至2020年12月31日的人民幣217.8百萬元，主要由於於2020年我們自客戶的較少部分應收賬款已通過票據結清。因此，我們按公允價值計入其他綜合收益－應收票據進一步減至2021年12月31日的人民幣129.3百萬元。

我們來自關聯方的貿易應收賬款增加人民幣56.6百萬元或26.5%至2020年12月31日的人民幣270.5百萬元，主要由於同年我們持續擴張物流及供應鏈服務板塊及車聯網及數據服務板塊的經營規模。於2021年12月31日，我們應收關聯方貿易賬款減少人民幣120.9百萬元或44.7%至人民幣149.6百萬元，主要是由於(i)2021年第四季度我們的車聯網及數據服務板塊對關聯方的商品銷售額下降，及(ii)我們的物流及供應鏈板塊收回關聯方應收賬款的情況有所改善。

我們的應付關聯方票據保持穩定，於2019年12月31日為人民幣1,358.9百萬元，於2020年12月31日為人民幣1,346.4百萬元。此外，我們的應付關聯方票據減至2021年12月31日的人民幣50.4百萬元，這主要是由於我們向關聯方償還於2021年到期的應付票據。

我們的其他應付關聯方賬款由2019年12月31日的人民幣1,131.7百萬元，增加人民幣2,797.3百萬元或247.2%至2020年12月31日的人民幣3,929.0百萬元，主要由於(i)於同年，我們持續擴張融資租賃業務的經營規模；及(ii)我們於2020年調整資金架構，以較低利率獲得更多貸款，減少了較高利率的銀行借款及自其他金融機構取得的借款金額，從而為2020年我們擴大融資租賃業務的經營規模提供支持。我們的其他應付關聯方賬款減至2021年12月31日的人民幣856.4百萬元，這主要是由於我們如期償還來自關聯方的貸款。

除上文所披露的與關聯方的貿易結餘外，我們與關聯方之間存在非貿易結餘。於2019年、2020年及2021年12月31日，我們非貿易關聯方結餘下的其他應收賬款的賬面值分別約為人民幣7.8百萬元、人民幣13.9百萬元及人民幣13.5百萬元，而撥備分別為人民幣4,000元、人民幣7,000元及人民幣16,000元。所有該等應收賬款為就物流及倉儲服務向關聯方支付的保證金，不會於[編纂]前結清。本集團預期我們非貿易關聯方結餘下約為人民幣856.4百萬元及其他應付賬款將不會於[編纂]前結清，其中包括應付母公司的其他應付賬款人民幣854.9百萬元，該款項為根據協議於[編纂]後償還的貸款。更多資料請參閱本文件附錄一附註41(c)(ii)。

並無向關聯方提供任何抵押／擔保，於[編纂]後，關聯方所提供抵押／擔保將獲部分解除。[編纂]後存續的關聯方提供的質押／擔保預期於2022年到期的約為人民幣0.8百萬元、2023年到期的人民幣9.6百萬元及2024年到期的零。關聯方提供的質押／擔保無法於[編纂]後解除，原因為(i)根據我們與相關金融機構訂立的協議條款，在上述質押／擔保解除後，我們將需要向彼等支付一定的賠償金，這亦將影響我們與該等金融機構的長期穩定關係，及(ii)我們由關聯方擔保的資產支持票據／證券將按照我們獲批的計劃發行，不得提前解除擔保。於本文件日期，我們保持良好的現金流，自各金融機構獲得充足的未提取授信額度，並擁有充足的資產支持票據／證券未發行餘額可供發行。

## 財務資料

更多資料請參閱本文件附錄一會計師報告附註41及本文件「關連交易」一節。

### 資本開支及承擔

#### 資本開支

我們的資本開支主要包括物業、廠房及設備、無形資產以及使用權資產的開支。下表載列於所示年度我們的資本開支：

	截至12月31日止年度		
	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)		
物業、廠房及設備	21,088	23,631	13,146
無形資產	4,696	6,312	11,720
使用權資產	11,749	14,044	57,527
<b>資本開支總額</b>	<b>37,533</b>	<b>43,987</b>	<b>82,393</b>

於2022年及2023年，我們預期分別產生資本開支人民幣228.9百萬元及人民幣246.2百萬元。我們計劃使用營運所得現金流量、銀行借款、資產支持票據／證券、自其他金融機構的其他借款及自[編纂]收取的[編纂]撥付我們的預期資本開支。

### 主要財務比率

下表載列於所示日期我們的若干主要財務比率：

	截至12月31日止年度／於12月31日		
	2019年	2020年	2021年
總資產收益率 <sup>(1)</sup>	3.0%	3.1%	3.4%
資產淨值收益率 <sup>(2)</sup>	13.3%	14.5%	15.8%
毛利率 <sup>(3)</sup>	16.4%	20.0%	23.4%
淨利率 <sup>(4)</sup>	8.3%	9.8%	11.8%
流動比率 <sup>(5)</sup>	1.0	1.1	1.2
速動比率 <sup>(6)</sup>	1.0	1.0	1.2
槓桿率 <sup>(7)</sup>	64.9%	71.3%	69.7%

附註：

- 截至2021年12月31日止三個年度各年，總資產收益率的計算方法為：年內溢利除以年初及年末的總資產平均結餘並乘以100%。
- 截至2021年12月31日止三個年度各年，資產淨值收益率的計算方法為：本公司權益持有人應佔年內溢利除以本公司權益持有人應佔年初及年末總權益平均結餘再乘以100%。

---

## 財務資料

---

- (3) 年內毛利除以年內收入再乘以100%。
- (4) 年內溢利除以年內收入再乘以100%。
- (5) 流動資產總值除以年末流動負債總額。
- (6) 流動資產總值(不包括存貨)除以流動負債總額。
- (7) 債務淨額(包括借款、租賃負債、應付債券及應付貸款，但不包括受限制銀行存款以及現金及現金等價物)除以年末總權益。有關我們槓桿率計算的更多資料，請參閱本節「關於金融風險的定性及定量披露－資本風險」一段。

### 總資產收益率

總資產收益率由2019年的3.0%增至2020年的3.1%，乃由於各年淨利潤的增幅超過同年資產總值平均結餘的增幅。總資產收益率增至2021年的3.4%，主要由於期內淨利潤的增幅超過同年資產總值平均結餘的增幅。

### 資產淨值收益率

資產淨值收益率由2019年的13.3%增至2020年的14.5%，乃由於各年本公司權益持有人應佔的年內溢利增幅超出同年本公司權益持有人應佔總權益平均結餘的增幅。資產淨值收益率增至2021年的15.8%，主要由於期內本公司權益持有人應佔的期內利潤增幅超過同年資產總值平均結餘的增幅。

### 毛利率

有關進一步詳情，請參閱本節「各年度經營業績比較－截至2021年12月31日止年度與截至2020年12月31日止年度的比較－毛利及毛利率」及「各年度經營業績比較－截至2020年12月31日止年度與截至2019年12月31日止年度的比較－毛利及毛利率」等段落。

### 淨利率

淨利率由2019年的8.3%增至2020年的9.8%，並進一步增至2021年的11.8%，乃主要由於(i)如本節「各年度經營業績比較－截至2021年12月31日止年度與截至2020年12月31日止年度的比較－除稅前利潤」及「各年度經營業績比較－截至2020年12月31日止年度與截至2019年12月31日止年度的比較－除稅前利潤」等段所述，我們的除稅前利潤每年持續增加，及(ii)本節「稅項」一段所述，我們的實際稅率每年持續下降。

---

## 財務資料

---

### 流動比率

我們的流動比率於2019年、2020年及2021年12月31日分別穩定在1.0、1.1及1.2。

### 速動比率

我們的速動比率於2019年、2020年及2021年12月31日分別穩定在1.0、1.0及1.2。

### 槓桿率

槓桿率由2019年的64.9%增至2020年的71.3%，主要由於同年我們的融資租賃業務及保理服務的經營規模持續擴大，並於2021年保持穩定，為69.7%。

### 關於金融風險的定性及定量披露

本集團的活動及營運面臨各類市場風險、信貸風險、流動資金風險及資本風險。我們的整體風險管理政策專注於金融市場的不可預見性，並尋求最大程度降低對本集團財務表現的潛在不利影響。我們目前並無使用任何衍生金融工具以對沖若干風險敞口。更多資料請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3。

### 市場風險

我們的市場風險主要包括現金流量及公允價值利率風險，其主要歸因於我們的現金及現金等價物、受限制銀行存款、應收貸款、借款、應付債券、貿易及其他應付賬款以及租賃負債。具體而言，我們面臨與按浮動利率計量的金融資產及負債有關的現金流量利率風險及面臨與按固定利率計量的金融資產及負債有關的公允價值利率風險。

於2019年、2020年及2021年12月31日，倘我們的現金及現金等價物及銀行借款的利率上升／下降10%，而所有其他變量保持不變，則我們的年內除稅後利潤將分別減少／增加人民幣1.9百萬元、減少／增加人民幣1.4百萬元及減少／增加人民幣0.4百萬元，主要由於已確認／產生的利息收入／開支淨額增加／減少。

### 信貸風險

我們面臨主要與我們的現金及現金等價物、受限制銀行存款、應收貸款以及貿易及其他應收賬款有關的信貸風險。

我們預期，由於銀行存款及受限制銀行存款乃存入國有銀行及其他大中型上市銀行，故有關銀行存款及受限制銀行存款的信貸風險並不重大。

## 財務資料

我們的管理層制定了信貸政策，並持續監控這些信貸風險的敞口。我們設有政策監控信貸敞口、貿易應收賬款、應收貸款和其他應收賬款。我們通過考慮客戶的財務狀況、第三方擔保的可得性、其信貸記錄及其他因素（如當前市場狀況）評估彼等的信貸質量並設定信貸額度。我們定期監察客戶的信貸記錄。就信貸記錄不佳的客戶而言，我們將使用書面付款提醒，或縮短或取消信貸期以確保我們的整體信貸風險處於可控程度。

我們的應收貸款主要是融資租賃業務產生的應收賬款。對於該等應收賬款，我們執行標準的信貸管理程序，其主要包括項目盡職調查及提案提交、信用批核審批、放款、對不良融資租賃應收賬款的貸後監察及管理。我們嚴格遵守信貸管理流程，加強客戶調查、貸款審批和貸後監督措施，通過獲取抵押品、保證金以及企業或個人信貸擔保，加強減緩應收貸款風險的效果，從而提高信貸風險管理。

當債務人破產、註銷、撤銷或終止等情況並無合理的追償預期，且債務人亦無可強制執行的財產時，我們則會核銷金融資產。

我們就按攤銷成本計量的金融工具、融資租賃應收賬款、貸款承擔及金融擔保合同使用「預期信貸虧損模式」通過將金融工具以及應收貸款分為3個階段作出撥備：(i) 第一階段為「信貸風險自其初始確認以來並無顯著增加」，當中我們僅須於未來12個月計量預期信貸虧損；(ii) 第二階段為「信貸風險自其初始確認以來已有顯著增加，但尚未被視為信貸減值」，當中我們須計量並無信貸減值的全期預期信貸虧損；及(iii) 第三階段為「金融工具發生信貸減值」，當中我們須計量信貸減值的全期預期信貸虧損。有關我們計算預期信貸虧損所涉及的管理層判斷及估計的更多資料，請參閱本節「一重大會計政策、判斷及估計－信貸虧損撥備」一段。有關適用於我們貿易應收賬款、按公允價值計入當期損益的金融資產、其他應收賬款以及應收貸款的預期信貸虧損模式的進一步定性及定量分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3.1(b)。

### 流動資金風險

我們旨在通過承諾信貸融資維持充足現金及資金來源及通過維持承諾信貸額度維持資金的靈活性。為管理流動資金風險，我們按預期現金流量基準監察本集團的流動性儲備（包括未提取銀行融資）以及現金及現金等價物的滾動預測。所有借款均符合相關契諾。我們預期通過自營運產生的內部現金流量及金融機構借款撥付未來現金流量需求。

## 財務資料

下表所示為根據報告日期至合同到期日之間的剩餘期限按相關到期期限組別對我們按總額結算的金融負債進行的分析。表中所披露的金額為合同未貼現現金流量：

	少於1年	1年至2年	2年至5年	超過5年	總計
	(人民幣千元)				
<b>於2019年12月31日</b>					
貿易及其他應付賬款	3,347,464	682,097	–	–	4,029,561
租賃負債	18,168	6,069	6,272	–	30,509
借款	3,050,581	197,084	–	–	3,247,665
應付債券	88,604	–	–	–	88,604
	<u>6,504,817</u>	<u>885,250</u>	<u>6,272</u>	<u>–</u>	<u>7,396,339</u>
<b>於2020年12月31日</b>					
貿易及其他應付賬款	5,551,268	582,513	882,331	–	7,016,112
租賃負債	11,344	6,630	7,742	–	25,716
借款	1,656,590	126,225	–	–	1,782,815
應付債券	259,212	75,443	–	–	334,655
	<u>7,478,414</u>	<u>790,811</u>	<u>890,073</u>	<u>–</u>	<u>9,159,298</u>
<b>於2021年12月31日</b>					
貿易及其他應付賬款	1,363,036	1,041,984	–	–	2,405,020
租賃負債	26,729	14,776	13,941	–	55,446
借款	3,815,043	460,421	–	–	4,275,464
應付債券	856,959	104,572	–	–	961,531
	<u>6,061,767</u>	<u>1,621,753</u>	<u>13,941</u>	<u>–</u>	<u>7,697,461</u>

### 資本風險

我們資本管理的主要目的為保障我們持續經營的能力以向權益持有人提供回報。我們管理我們的資本架構並鑒於經濟狀況的變化對其作出調整。為維持或調整我們的資本架構，我們可能調整向權益持有人支付的股息金額、向權益持有人退還資本、發行新股份或出售資產以降低債務。

我們根據槓桿率基準監察資本。此比率乃按債務淨額除以總資本計算。債務淨額按借款總額(包括合併財務狀況表所示「借款」、「租賃負債」及「應付債券」)減現金及現金等價物以及受限制銀行存款計算。資本總額按合併財務狀況表所示「權益」加債務淨額計算。

## 財務資料

	於12月31日		
	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)		
借款總額	3,146,942	1,737,884	4,100,429
加：貿易及其他應付賬款－			
來自關聯方的貸款	1,130,000	3,925,000	854,000
加：租賃負債	26,991	22,460	48,139
加：應付債券	85,332	323,003	939,857
減：受限制銀行存款	(536,312)	(467,452)	(84,816)
減：現金及現金等價物	(730,143)	(196,915)	(213,339)
債務淨額	<u>3,122,810</u>	<u>5,343,980</u>	<u>5,644,270</u>
資本總額	<u>4,815,109</u>	<u>7,492,981</u>	<u>8,094,017</u>
槓桿率	<u>64.9%</u>	<u>71.3%</u>	<u>69.7%</u>

有關我們槓桿率波動的分析的更多資料，請參閱本節「－ 主要財務比率」一段。

### 資產負債表外承擔及安排

除經營租賃承擔外，於最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

### 股息政策

於截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，本集團分別向當時股東宣派股息總額人民幣63.0百萬元、人民幣336.4百萬元及人民幣68.0百萬元。據我們的中國法律顧問告知，本集團於業績記錄期宣派及派付的股息符合相關中國法律及法規。閣下務請注意，過往股息分派並不表示我們未來的股息分派政策。於[編纂]完成後，我們的股東將有權收取我們宣派的股息，我們預期以港元派付有關股息（如有）。

我們目前並無任何預定派息比率。任何未來股息的派付及金額將由董事會酌情決定，亦將視乎我們的經營業績、現金流量、資本要求、整體財務狀況、合同限制、未來前景等因素及董事會視為相關的其他因素而定。任何股息的宣派及派付以及股息金額將遵守我們的細則及《公司法》，包括股東批准。此外，股息僅可自利潤或其他可供分派儲備派付。

## 財務資料

### 可供分派儲備

本集團的保留盈利(i)於2019年12月31日人民幣572.8百萬元，(ii)於2020年12月31日人民幣30.7百萬元，以及(iii)於2021年12月31日人民幣299.7百萬元，乃可向我們股東分派的可供分派儲備。

### [編纂]

我們的[編纂]主要包括[編纂]、向申報會計師、法律顧問及其他專業顧問就彼等在[編纂]及[編纂]方面提供的服務支付的專業費用。假設[編纂]為每股H股[編纂]港元(即所述[編纂]每股H股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，與[編纂]有關的估計[編纂]總額(基於[編纂]的指示性[編纂]的中位數及假設[編纂]並無獲行使，包括我們應付的[編纂])約為人民幣[編纂]百萬元(相當於[編纂]百萬港元)，佔預計[編纂][編纂]總額[編纂]百萬港元的[編纂]。上述有關[編纂]的估計[編纂]總額(基於[編纂]指示性[編纂]的中位數並假設[編纂]未獲行使)包括(i)[編纂]相關開支(包括但不限於[編纂]及費用)約人民幣[編纂]百萬元(相當於[編纂]百萬港元)，及(ii)非[編纂]相關開支約人民幣[編纂]百萬元(相當於[編纂]百萬港元)，可進一步分類為(a)法律顧問與申報會計師費用及開支約人民幣[編纂]百萬元(相當於[編纂]百萬港元)，及(b)其他費用及開支約人民幣[編纂]百萬元(相當於[編纂]百萬港元)。

於業績記錄期，我們產生實際[編纂]人民幣[編纂]百萬元(相當於[編纂]百萬港元)，其中人民幣[編纂]百萬元(相當於[編纂]百萬港元)計入合併損益表，及人民幣[編纂]百萬元(相當於[編纂]百萬港元)預期將根據相關會計指引於成功[編纂]後自權益扣除。

我們預期進一步產生[編纂]約人民幣[編纂]百萬元(相當於[編纂]百萬港元)，其中人民幣[編纂]百萬元(相當於[編纂]百萬港元)將自我們截至2022年12月31日止年度的合併損益表扣除，及人民幣[編纂]百萬元(相當於[編纂]百萬港元)預期將於成功[編纂]後根據相關會計指引自權益扣除。

### [編纂]經調整有形資產淨值報表

以下為本集團[編纂]經調整有形資產淨值報表，僅供說明，其乃根據《香港上市規則》第4.29條及下文所載附註編製，以說明[編纂]的影響，猶如其已於2021年12月31日進行。

此本集團[編纂]已編製，僅供說明之用及由於其假設性質，其未必真實反映倘[編纂]已於2021年12月31日或任何未來日期完成時本集團的財務狀況。

## 財務資料

	於2021年 12月31日 本公司 權益持有人 應佔本集團 經審計合併 有形資產淨值 <sup>(1)</sup>		於2021年 12月31日 本公司 權益持有人 應佔本集團 經調整每股 有形資產淨值 <sup>(3)(4)</sup>		
	[編纂]的 估計[編纂] 淨額	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元	港元
基於[編纂]每股[編纂][編纂]港元	2,421,519	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
基於[編纂]每股[編纂][編纂]港元	2,421,519	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

### 附註：

- (1) 於2021年12月31日本公司權益持有人應佔本集團經審計合併有形資產淨值資料乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告，其乃基於2021年12月31日本公司權益持有人應佔本集團經審計合併資產淨值約人民幣2,444,375,000元，並經調整於2021年12月31日本集團無形資產約人民幣22,856,000元。
- (2) [編纂]估計[編纂]乃基於[編纂]股H股及指示性[編纂]每股H股[編纂]港元及[編纂]港元（即分別為所述[編纂]的低位數及高位數），經扣除我們應付的估計[編纂]及其他相關開支，但不包括直至2021年12月31日已於合併綜合收益表入賬的[編纂]約人民幣2,089,000元，且並無計及因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份。
- (3) 於2021年12月31日本公司權益持有人應佔本集團[編纂]乃於作出上文幾段所述調整後及基於已發行[編纂]股股份達致（假設[編纂]已於2021年12月31日完成及並不計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份）。
- (4) 每股[編纂]經調整合併有形資產淨值乃按人民幣0.85162元兌1.00港元的匯率兌換為港元。概不表示任何人民幣金額已經、可能已經或可能按上述匯率兌換為港元，反之亦然。
- (5) 概無作出調整以反映本集團於2021年12月31日後訂立的任何貿易或其他交易。

### 無重大不利變動

於進行董事認為適當的充足盡職調查工作後及經審慎考慮後，董事確認，除本文件「概要－COVID-19疫情」一節所披露者外，直至本文件日期，本集團的財務、經營或貿易狀況自2021年12月31日（即編製我們的最近期經審計合併財務報表的日期）以來概無重大不利變動。

### 《上市規則》第13.13至13.19條項下的披露

董事確認，除本文件另有披露者外，於最後實際可行日期，概無任何情況導致《上市規則》第13.13至13.19條項下的披露規定。