

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



# 遠東宏信有限公司

## FAR EAST HORIZON LIMITED

(於香港註冊成立的有限公司)

(股份代號：3360)

### 截至二零一二年六月三十日止六個月中期業績公告

遠東宏信有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）謹此公佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零一二年六月三十日止六個月的未經審核中期業績，連同截至二零一一年六月三十日止六個月的比較數字。本公告列載本公司二零一二年中期報告全文，並符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則中有關中期業績初步公告附載的資料之要求。

承董事會命  
遠東宏信有限公司  
主席  
劉德樹

香港，二零一二年八月二十二日

於本公告日期，本公司的執行董事為孔繁星先生及王明哲先生；本公司的非執行董事為劉德樹先生（主席）、楊林先生、石岱女士、劉海峰先生及孫小寧女士；以及獨立非執行董事為蔡存強先生、韓小京先生、劉嘉凌先生及葉偉明先生。

# 目錄

企業信息	3
公司簡介	4
業績概覽	5
管理層討論與分析	7
權益披露	42
企業管治	45
其他資料	47
簡明中期合併財務報表審閱報告	48
簡明中期合併利潤表	49
簡明中期合併綜合收益表	50
簡明中期合併財務狀況表	51
簡明中期合併權益變動表	53
簡明中期合併現金流量表	55
未經審核的簡明中期合併財務報表附註	56

## 企業信息

### 董事會

#### 主席及非執行董事

劉德樹先生 (主席)

#### 執行董事

孔繁星先生 (副主席、行政總裁)

王明哲先生 (財務總監)

#### 非執行董事

楊林先生

石岱女士

劉海峰先生

孫小寧女士

#### 獨立非執行董事

蔡存強先生

韓小京先生

劉嘉凌先生

葉偉明先生

### 委員會組成

#### 審核委員會

葉偉明先生 (主席)

韓小京先生

孫小寧女士

#### 薪酬與提名委員會

劉嘉凌先生 (主席)

韓小京先生

石岱女士

#### 戰略與投資委員會

劉海峰先生 (主席)

孔繁星先生

蔡存強先生

### 公司秘書

麥詩敏女士

### 授權代表

孔繁星先生

麥詩敏女士

### 註冊辦事處

香港灣仔港灣道1號

會展廣場辦公大樓4701室

### 中華人民共和國主要營業地點

中國上海浦東世紀大道88號

金茂大廈35樓

### 香港主要營業地點

香港灣仔港灣道1號

會展廣場辦公大樓4706室

### 股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司

### 主要往來銀行

國家開發銀行

中國銀行

### 核數師

安永會計師事務所

### 法律顧問

普衡律師事務所

### 公司網址

[www.fehorizon.com](http://www.fehorizon.com)

### 股份代號

公司股份於香港聯合交易所有限公司  
主板上市

股份代號：3360

## 企業信息

遠東宏信有限公司「本公司」及其附屬子公司「本集團」是一家以高速發展的中國經濟為依託，專注於中國基礎產業，並以金融及產業相結合的模式服務於產業中最具活力企業的中國領先的創新金融公司。我們為中國特定行業的目標客戶提供以融資租賃為手段的量身定制的金融服務方案，並同時為這些客戶提供包括諮詢、貿易及經紀等在內的增值類服務。

成立20年來，本集團已由一家單一金融服務機構逐步發展成為立足中國、放眼全球、致力於推動國民經濟及社會可持續發展的產業綜合運營服務機構。我們在醫療、印刷、航運、建設、工業裝備、教育、紡織、信息網絡等多個基礎領域開展金融、貿易、諮詢、投資等一體化產業運營服務，創造性地將產業資本和金融資本融為一體，形成了具有自身特色的以資源組織能力和資源增值能力相互匹配、協調發展為特徵的企業運作優勢。集團總部設在香港，於上海設業務運營中心，並在北京、瀋陽、濟南、鄭州、武漢、成都、重慶、長沙、深圳、西安、哈爾濱、廈門等多個中心城市設立辦事機構，形成了輻射全國的客戶服務網絡。在海內外本集團設立了融資租賃、貿易、醫用工程、船舶租賃等多個專業化的經營平台。

2011年3月30日，本公司正式在香港聯合交易所有限公司「聯交所」主板掛牌上市。公司目前已獲納入恒生指數中資企業指數(HSCCI)、摩根士丹利國際資本(MSCI)中國指數及富時(FTSE)中國指數。



## 業績概覽

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年 美元千元 (未經審核)	二零一一年 美元千元 (未經審核)	二零一一年 美元千元 (經審核)	二零一零年 美元千元 (經審核)	二零零九年 美元千元 (經審核)
<b>經營業績</b>					
收益總額	540,358	294,321	729,895	326,909	211,362
融資租賃(利息收入)	360,985	173,002	474,028	178,361	107,537
諮詢服務(費用收入)	130,544	81,758	170,199	119,768	89,965
銷售成本	(254,132)	(132,027)	(342,641)	(117,864)	(74,527)
利息支出	(196,775)	(89,936)	(250,007)	(87,656)	(57,989)
除稅前溢利	166,570	98,631	228,854	133,328	89,365
本公司權益持有人 應佔年／期內盈利	122,786	74,697	171,412	103,749	69,073
基本及攤薄每股收益 (美分)	4.01	3.14	6.56	5.45	3.63
<b>盈利能力指標</b>					
平均資產回報率 <sup>(1)</sup>	3.09%	3.02%	3.04%	3.50%	3.96%
平均權益收益率 <sup>(2)</sup>	14.45%	16.05%	17.13%	25.75%	28.82%
淨利息收益率 <sup>(3)</sup>	4.55%	3.82%	4.33%	3.18%	2.97%
淨利息差 <sup>(4)</sup>	3.12%	2.29%	2.95%	1.65%	1.21%
服務費收入佔比(%) <sup>(5)</sup>	43.51%	47.75%	41.74%	54.68%	62.60%
運營成本率 <sup>(6)</sup>	32.70%	30.18%	32.56%	31.31%	29.40%
信貸成本 <sup>(7)</sup>	0.78%	0.75%	0.77%	0.59%	0.54%



## 業績概覽

	二零一二年 六月三十日 美元千元 (未經審核)	二零一一年 六月三十日 美元千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 美元千元 (經審核)	二零一零年 十二月三十一日 美元千元 (經審核)	二零零九年 十二月三十一日 美元千元 (經審核)
<b>資產負債情況</b>					
資產總額	8,366,333	6,055,281	7,474,702	3,824,164	2,084,037
應收融資租賃款淨額	7,743,546	4,893,189	6,524,480	3,657,678	1,971,192
負債總額	6,452,047	4,720,491	5,998,442	3,296,832	1,808,201
計息銀行及其他融資	5,011,538	3,778,603	5,495,364	2,569,939	1,247,293
權益總額	1,914,286	1,334,790	1,476,260	527,332	275,836
本公司權益持有人					
應佔權益	1,913,948	1,334,348	1,475,622	526,916	275,836
每股淨資產	0.58	0.47	0.52	0.28	0.14
<b>資產負債存續期匹配度</b>					
金融資產	9,477,911	6,749,401	8,522,538	4,311,798	2,301,339
金融負債	6,967,381	4,944,509	6,437,117	3,459,411	1,948,385
<b>資產質量</b>					
不良資產率 <sup>(8)</sup>	0.67%	0.74%	0.60%	0.99%	1.20%
撥備覆蓋率 <sup>(9)</sup>	217.82%	163.96%	214.34%	116.38%	109.38%
不良資產核銷 <sup>(10)</sup>	0.00%	0.00%	0.00%	0.15%	0.92%
逾期30天以上融資租 賃款比例 <sup>(11)</sup>	0.34%	0.16%	0.08%	0.14%	0.38%

註：

- (1) 平均資產回報率 = 期內溢利 / 期初及期末資產平均餘額，以年化形式列示；
- (2) 平均權益收益率 = 期內溢利 / 期初及期末權益平均餘額，以年化形式列示；
- (3) 淨利息收益率 = 淨利息收入 / 生息資產平均結餘總額，以年化形式列示；
- (4) 淨利息差 = 生息資產平均收益率 - 計息負債平均成本率，以年化形式列示；
- (5) 服務費收入佔比 = 服務費收入 / (利息收入 - 利息支出 + 服務費收入 + 貿易及其他分部收入 - 貿易及其他分部成本)，收入為未計營業稅及附加稅前；
- (6) 運營成本率 = (銷售及分銷成本 + 行政開支 - 貸款及應收款項撥備) / 毛利；
- (7) 信貸成本 = 貸款及應收款項撥備 / 生息資產期初期末平均餘額，以年化形式列示；
- (8) 不良資產率 = 不良資產餘額 / 應收融資租賃款淨額；
- (9) 撥備覆蓋率 = 資產減值撥備 / 不良資產餘額；
- (10) 不良資產核銷 = 核銷的資產 / 上年末不良資產；
- (11) 逾期30天以上融資租賃款比例 = 逾期30天以上融資租賃款 / 應收融資租賃款淨額。

## 管理層分析與討論

### 1. 經濟環境

回顧二零一二年上半年，全球經濟復蘇進一步放緩，主權債務危機升級蔓延，經濟下行風險凸顯。美國經濟增長勢頭有所下降，但通脹、就業形勢、房地產市場略有改善。歐元區外圍經濟體經濟活動出現一定收縮，經濟增長前景堪憂，進而影響到核心國家。日本債務情況惡化，經濟增長先升後降，工業產值降幅創震後高點。受外部需求下降、內需放緩、以及資本外流等多重因素影響，主要新興經濟體增長速度普遍放緩，印度、巴西等主要國家紛紛降息。國際貨幣基金組織(IMF)將今明兩年的全球經濟增長率分別下調為3.5%和3.9%，其中發達經濟體增速為1.4%和1.9%，新興和發展中經濟體為5.6%和5.9%，中國今明兩年的GDP增速也被下調至8.0%和8.5%。

國內經濟方面，二零一二年上半年，國民經濟增速進一步放緩，但下半年在政府「穩增長」的政策引導下，經濟增速有望企穩回升。從國內生產總值來看，上半年GDP227,098億元人民幣，同比增長7.8%，但一、二季度同比增長分別為8.1%和7.6%，連續十一個季度整體處於下降通道；從固定資產投資來看，上半年全國固定資產投資150,710億元人民幣，同比增長20.4%，增速較1-5月份提高0.3個百分點；從通脹水平來看，上半年居民消費價格(CPI)同比上漲3.3%，同比回落。在保持穩定增長重要性相對提高的背景下，基礎建設等投資需求將引導經濟增速逐步反彈。<sup>1</sup>

金融環境來看，二零一二年上半年，中央政府實施了積極的財政政策和穩健的貨幣政策，加大了政策的預調微調力度。面對複雜嚴峻的國內外經濟形勢，繼2011年下半年調低存款準備金後中國人民銀行於今年又一次下調存款準備金率，兩次累計共1.5%；同時，中國人民銀行於今年6月份及7月份二次下調存貸款基準利率共約0.56%，逐步寬鬆的信貸環境預期緩慢形成。

融資租賃行業發展方面，二零一二年上半年，中國融資租賃行業保持較快增長。據中國租賃聯盟統計，上半年租賃行業合同餘額約1.28萬億元人民幣，較2011年底增長約3,500億元人民幣；企業數量約350家，較2011年底增加50餘家，包括浦銀租賃、國金租賃等金融租賃公司及內外資試點融資租賃公司。預計下半年行業仍將保持快速增長的態勢。

從本集團所服務的七大行業來看，二零一二年上半年醫療、教育、建設等行業發展較為穩定，航運和工業裝備則受外圍需求疲軟影響，市場較為低迷。總體來看，七大行業對本集團的融資租賃及相關增值類服務的需求穩定增加，為本集團業務的持續發展提供了堅實的基礎。

1. 數據來源：中國國家統計局
2. 數據來源：中國人民銀行



## 管理層分析與討論

### 2. 利潤表分析

#### 2.1. 利潤表分析（概覽）

二零一二年上半年，本集團收入、成本與各項開支基本匹配，業績呈健康快速增長，實現除稅前溢利166,570美元千元，較上年同期增長68.88%；本公司權益持有人應佔期內溢利122,786美元千元，較上年同期增長64.38%，與截至二零一一年六月三十日止六個月的比較數字如下表所示。

	截至六月三十日止六個月		變動%
	二零一二年 美元千元 (未經審核)	二零一一年 美元千元 (未經審核)	
收益	540,358	294,321	83.59%
銷售成本	(254,132)	(132,027)	92.48%
毛利	286,226	162,294	76.36%
其他收入及收益	4,874	4,889	-0.31%
銷售及分銷成本	(53,758)	(27,715)	93.97%
行政開支	(68,039)	(37,635)	80.79%
其他開支	(2,733)	(3,202)	-14.65%
持續經營業務			
除稅前溢利	166,570	98,631	68.88%
所得稅開支	(44,082)	(23,922)	84.27%
持續經營業務			
期內溢利	122,488	74,709	63.95%
以下人士應佔：			
本公司權益持有人	122,786	74,697	64.38%
非控制權益	(298)	12	-2583.33%

## 管理層分析與討論

### 2.2. 收益

二零一二年上半年，本集團實現收益540,358美元千元，較上年同期的294,321美元千元增長83.59%，主要是由於租賃及諮詢服務分部收入增長的影響。二零一二年上半年，租賃及諮詢分部收入（未計營業稅及附加稅前）491,529美元千元，佔收入總額（未計營業稅及附加稅前）的比例為88.70%，較上年同期增長92.94%；貿易及其他分部收入增幅為29.17%，慢於租賃及諮詢分部，使其在總收入（未計營業稅及附加稅前）中比重由上年同期的15.99%下降到11.30%，主要是由於貿易業務收入和經紀業務收入增長有所放緩，而醫療的工程業務收入本期呈現負增長；本集團收入分佈仍趨向多元化。

下表列出所示期間本集團收益按業務分部的構成及變動情況。

	截至六月三十日止六個月				
	二零一二年		二零一一年		變動%
	美元千元 (未經審核)	比重%	美元千元 (未經審核)	比重%	
租賃及諮詢分部	491,529	88.70%	254,760	84.01%	92.94%
融資租賃					
(利息收入)	360,985	65.14%	173,002	57.05%	108.66%
諮詢服務					
(費用收入)	130,544	23.56%	81,758	26.96%	59.67%
貿易及其他分部	62,635	11.30%	48,490	15.99%	29.17%
總額	554,164		303,250		82.74%
營業稅及附加稅	(13,806)		(8,929)		54.62%
收益(營業稅及 附加稅後)	540,358		294,321		83.59%

本集團亦按行業對收入進行分類，二零一二年上半年本集團業務主要集中於醫療、印刷、建設、教育、工業裝備、航運、紡織七大行業。二零一二年上半年，各行業收入比重趨向均衡，其中工業裝備和印刷行業受市場環境影響收入比重較上年同期有所下降，增長速度略有放緩。二零一一年十一月底，本集團新孵化出紡織行業。二零一二年上半年，其他行業中的公交、客運、供熱業務較上年同期均快速成長致使其其他行業佔比有所上升。二零一二年四月，本集團對電子信息業務進行整合，將工業裝備行業中的電子業務整合至其他行業。

## 管理層分析與討論

下表列出所示期間本集團收入（未計營業稅及附加稅前）按行業的構成及變動情況。

	截至六月三十日止六個月				
	二零一二年		二零一一年		變動%
	美元千元 (未經審核)	比重%	美元千元 (未經審核)	比重%	
醫療	108,648	19.61%	64,948	21.42%	67.28%
教育	77,195	13.93%	37,220	12.27%	107.40%
建設	85,795	15.48%	38,728	12.77%	121.53%
航運	53,774	9.70%	30,414	10.03%	76.81%
印刷	99,647	17.98%	64,469	21.26%	54.57%
工業裝備 <sup>(1)</sup>	63,184	11.40%	44,328	14.62%	42.54%
紡織	8,728	1.58%	1,217	0.40%	617.17%
其他 <sup>(2)</sup>	57,193	10.32%	21,926	7.23%	160.85%
合計	554,164	100.00%	303,250	100.00%	82.74%

註：

- (1) 二零一一年上半年將工業裝備行業的電子業務還原至其他行業，工業裝備的收入（未計營業稅及附加稅前）為41,651美元千元，比重為13.73%，變動為51.70%。
- (2) 二零一一年上半年將工業裝備行業的電子業務還原至其他行業，其他行業的收入（未計營業稅及附加稅前）為24,603美元千元，比重為8.11%，變動為132.46%。

### 2.2.1 融資租賃（利息收入）

本集團的租賃及諮詢分部的利息收入（未計營業稅及附加稅前）由二零一一年上半年的173,002美元千元，增加108.66%至二零一二年上半年的360,985美元千元，佔本集團總收益（未計營業稅及附加稅前）的65.14%，比二零一一年上半年的57.05%提高了8.09個百分點。這主要是由於生息資產平均餘額增加所致。

利息收入的變動主要受兩項因素推動：生息資產平均餘額及平均收益率。本集團的生息資產平均餘額由截至二零一一年上半年的4,346,717美元千元，增加66.23%，至截至二零一二年上半年的7,225,474美元千元，這是由於本集團擴展本集團的業務營運所致。本集團的平均收益率由截至二零一一年上半年7.96%，上升至截至二零一二年上半年9.99%，主要是由於繼續得益於二零一一年度中國人民銀行三次上調金融機構人民幣存貸款基準利率的影響而更全面地在截至二零一二年上半年的業績中反映出來。

## 管理層分析與討論

下表列出於所示期間不同行業類別的生息資產平均結餘總額、利息收入及平均收益率。

	截至六月三十日止六個月					
	二零一二年			二零一一年		
	平均生息資產 <sup>(1)</sup>	利息收入 <sup>(2)</sup>	平均收益率 <sup>(3)</sup>	平均生息資產 <sup>(1)</sup>	利息收入 <sup>(2)</sup>	平均收益率 <sup>(3)</sup>
	美元千元 (未經審核)	美元千元 (未經審核)	%	美元千元 (未經審核)	美元千元 (未經審核)	%
醫療	1,548,842	75,525	9.75%	1,082,565	42,607	7.87%
教育	1,195,528	57,982	9.70%	651,751	26,782	8.22%
建設	1,108,934	59,185	10.67%	678,919	26,575	7.83%
航運	714,587	32,484	9.09%	428,073	14,318	6.69%
印刷	1,031,414	49,395	9.58%	670,795	26,615	7.94%
工業裝備 <sup>(5)</sup>	630,556	38,143	12.10%	389,004	17,132	8.81%
紡織	98,846	5,833	11.80%	15,303	169	2.21%
其他 <sup>(6)</sup>	896,767	42,438	9.46%	430,307	18,804	8.74%
合計	7,225,474	360,985	9.99%	4,346,717	173,002	7.96%

附註：

- (1) 按所示期間期初及期末的生息資產總額平均餘額計算。
- (2) 各行業類別的利息收入為未計營業稅及附加稅前的收益。
- (3) 平均收益率為將利息收入除以生息資產平均餘額，然後按年度化基準計算。
- (4) 生息資產包括應收融資租賃款淨額及委託貸款、長期應收款。
- (5) 二零一一年上半年將工業裝備行業的電子業務還原至其他行業，工業裝備的平均生息資產為360,155美元千元，利息收入為15,528美元千元，平均收益率為8.62%。
- (6) 二零一一年上半年將工業裝備行業的電子業務還原至其他行業，其他行業的平均生息資產為459,157美元千元，利息收入為20,408美元千元，平均收益率為8.89%。

### 按生息資產平均餘額分析

七大主要行業中，推動本集團生息資產平均餘額上升的最大推動力為醫療、教育、建設及印刷，佔本集團二零一二年上半年生息資產平均餘額的67.60%。生息資產平均餘額增加反映了本集團的業務擴充及新目標行業的涉入，以及加大本集團的市場推廣及宣傳力度帶來的貢獻，包括為主要行業參與者及專家籌辦更多的博覽會及展覽會，和增聘銷售及市場推廣人手。

## 管理層分析與討論

### 按平均收益率分析

二零一二年上半年，本集團的平均收益率為9.99%，較上年同期的7.96%上升了2.03個百分點，乃由於下列原因所致。首先，從二零一零年底開始的銀行信貸規模緊縮，客戶對本集團業務的依存度顯著上升，雖然從二零一一年下半年到二零一二年上半年商業銀行準備金率下調兩次，緊縮有所趨緩，但寬鬆並不明顯，本集團目標行業客戶的需求仍然存在，資源得到更為有效的配置；其次，本集團的整體平均收益率上升，是由於中國人民銀行於二零一一年連續三次上調基準利率的影響在本年業績中的反映，而中國人民銀行於二零一二年六月下調基準利率對本期業績的影響尚不明顯。本集團航運類的平均收益率由截至二零一一年上半年的6.69%，上升至截至二零一二年上半年9.09%，增幅較小且低於本集團的平均收益率，主要由於航運行業有較多的美元項目，美元項目的收益受LIBOR的影響。雖然航運類的平均收益率較低，但其平均成本率亦較低，整體收益平穩。

### 2.2.2 諮詢服務（費用收入）

二零一二年上半年，本集團的租賃及諮詢分部的服務費收入（未計營業稅及附加稅前）由二零一一年上半年81,758美元千元，增加59.67%至二零一二年上半年130,544美元千元，佔本集團總收益（未計營業稅及附加稅前）的23.56%，比上年同期的26.96%下降了3.40個百分點。

下表列出於所示期間本集團按行業分類分析的服務費收入（未計營業稅及附加稅前）。

	截至六月三十日止六個月					
	二零一二年		二零一一年		變動%	
	美元千元 (未經審核)	比重%	美元千元 (未經審核)	比重%		
醫療	31,088	23.81%	17,414	21.30%	78.52%	
教育	19,213	14.72%	10,438	12.77%	84.07%	
建設	24,672	18.90%	12,153	14.86%	103.01%	
航運	12,509	9.58%	9,836	12.03%	27.18%	
印刷	20,712	15.87%	13,704	16.76%	51.14%	
工業裝備 <sup>(1)</sup>	12,693	9.72%	14,040	17.17%	-9.59%	
紡織	2,895	2.22%	1,048	1.28%	176.24%	
其他 <sup>(2)</sup>	6,762	5.18%	3,125	3.83%	116.38%	
合計	130,544	100.00%	81,758	100.00%	59.67%	

註：

- (1) 二零一一年上半年將工業裝備行業的電子業務還原至其他行業，工業裝備的服務費收入為12,967美元千元，比重為15.86%，變動為-2.11%。
- (2) 二零一一年上半年將工業裝備行業的電子業務還原至其他行業，其他行業的服務費收入為4,198美元千元，比重為5.13%，變動為61.08%。

## 管理層分析與討論

對本集團的服務費收入（未計營業稅及附加稅前）的總增加的貢獻最大的行業為醫療、建設、教育、印刷佔本集團二零一二年上半年服務費收入增加總額的86.04%；其他行業中的公交、客運、供熱業務較上年同期均快速成長致使其他行業佔比有所上升。該等行業的服務費收入的增加主要是由於：(i)隨着本集團的諮詢服務產品、服務種類持續推進及本集團的業務擴充，向本集團的客戶提供的服務規模及範圍增加；(ii)增聘各行業銷售及市場推廣人員所致。工業裝備行業受市場環境低迷影響，業務推進速度較上年同期有所放緩。

### 2.2.3 貿易及其他分部收入

二零一二年上半年，本集團的貿易及其他分部的收益（未計營業稅及附加稅前）由二零一一年上半年的48,490美元千元，增加29.17%至二零一二年上半年62,635美元千元，佔本集團總收益（未計營業稅及附加稅前）的11.30%，比上年同期的15.99%減少了4.69個百分點。主要是由於相同期間來自印刷、工業裝備的貿易收益及來自航運的經紀收益增加所致，同時建設的經營租賃業務在二零一二年上半年有所突破而上年同期尚未開展。

下表列出於所示期間本集團按業務分類分析的貿易及其他收入（未計營業稅及附加稅前）。

	截至六月三十日止六個月				
	二零一二年		二零一一年		變動%
	美元千元 (未經審核)	比重%	美元千元 (未經審核)	比重%	
貿易業務收入	50,565	80.73%	38,009	78.39%	33.03%
經紀業務收入	9,174	14.65%	6,906	14.24%	32.84%
建造合同收入	958	1.53%	3,575	7.37%	-73.20%
經營租賃收入	1,938	3.09%	-	-	不適用
合計	62,635	100.00%	48,490	100.00%	29.17%

二零一二年上半年，貿易業務收入（未計營業稅及附加稅前）為50,565美元千元，比二零一一年上半年增加12,556美元千元，增幅33.03%，乃由於本集團致力配合印刷客戶對紙日益增長的需求及工業裝備客戶設備代理的日益增長的需求。經紀業務收益（未計營業稅及附加稅前）為9,174美元千元，比二零一一年上半年增加2,268美元千元，增幅32.84%，主要是由於對租船業務及買賣船舶的經紀服務的需求增加所致。本集團的醫療工程業務實現收入（未計營業稅及附加稅前）958美元千元，比二零一一年上半年減少2,617美元千元，下降73.20%，主要是由於醫療工程業務受其業務特點及確認原則的影響所致。本集團的經營租賃業務在二零一二年上半年有所突破，實現收入（未計營業稅及附加稅前）1,938美元千元。

## 管理層分析與討論

### 2.3. 銷售成本

二零一二年上半年，本集團銷售成本254,132美元千元，較上年同期的132,027美元千元增長92.48%，主要是由於租賃及諮詢服務分部及貿易及其他分部成本增長的影響。其中，租賃及諮詢分部成本196,775美元千元，佔成本總額的比例為77.43%；貿易及其他分部成本57,357美元千元，佔成本總額的比例為22.57%。

下表列出所示期間本集團銷售成本按業務分部的構成及變動情況。

	截至六月三十日止六個月				
	二零一二年		二零一一年		變動%
	美元千元 (未經審核)	比重%	美元千元 (未經審核)	比重%	
租賃及諮詢分部 成本	(196,775)	77.43%	(89,936)	68.12%	118.79%
貿易及其他分部 成本	(57,357)	22.57%	(42,091)	31.88%	36.27%
銷售成本	(254,132)	100.00%	(132,027)	100.00%	92.48%

#### 2.3.1 租賃及諮詢分部成本

本集團租賃及諮詢分部的銷售成本僅由本集團融資租賃的銷售成本構成。本集團融資租賃的銷售成本完全源自與本集團計息的銀行及其他借貸有關的利息支出。

下表列出於所示期間本集團的計息銀行及其他融資的平均餘額、本集團的利息開支及本集團的平均成本率：

	截至六月三十日止六個月					
	二零一二年		平均成本率 <sup>(2)</sup> 比重%	二零一一年		平均成本率 <sup>(2)</sup> 比重%
	平均餘額 <sup>(1)</sup> 美元千元 (未經審核)	利息支出 美元千元 (未經審核)		平均餘額 <sup>(1)</sup> 美元千元 (未經審核)	利息支出 美元千元 (未經審核)	
有息負債	5,729,091	196,775	6.87%	3,174,271	89,936	5.67%

附註：

- (1) 按期初及期末的計息銀行及其他融資的平均餘額計算。
- (2) 按利息支出除以計息銀行及其他融資的平均餘額，然後按年度化基準計算。

## 管理層分析與討論

融資租賃的銷售成本由截至二零一一年上半年89,936美元千元，增加118.79%，至截至二零一二年上半年196,775美元千元，乃由於本集團持續增加本集團的計息銀行及其他融資以為本集團持續的業務擴充提供資金。二零一二年上半年本集團的平均成本率為6.87%，較二零一一年上半年的5.67%上升1.20%。二零一二年上半年本集團的計息銀行及其他融資的平均成本上升，主要原因如下：(i)隨着集團籌資規模的大幅增長，增幅32.63%；(ii)二零一二年上半年受中國宏觀經濟環境的影響，信貸寬鬆的市場狀況並不明顯。二零一一年度中國人民銀行三次上調金融機構人民幣存貸款基準利率的影響在本年業績中持續反映，而中國人民銀行於二零一二年六月下調基準利率對本年業績的影響尚不明顯，本集團籌資成本上升。雖然本集團平均成本率有所上升，但整體收益水平持續平穩，平均收益率的增幅大於平均成本率的增幅。

### 2.3.2 貿易及其他分部成本

本集團的貿易及其他分部的銷售成本主要由本集團貿易業務的銷售成本構成。本集團貿易業務的銷售成本源自庫存成本、工程業務成本和租船業務成本。

下表列出於所示期間本集團按行業分類分析的貿易及其他分部成本。

	截至六月三十日止六個月				
	二零一二年		二零一一年		變動%
	美元千元	比重%	美元千元	比重%	
(未經審核)	(未經審核)				
貿易業務成本	49,377	86.09%	36,571	86.89%	35.02%
經紀業務成本	6,810	11.87%	2,963	7.04%	129.83%
建造合同成本	676	1.19%	2,557	6.07%	-73.56%
經營租賃成本	494	0.86%	-	-	不適用
合計	57,357	100.00%	42,091	100.00%	36.27%

本集團的貿易業務的銷售存貨成本由截至二零一一年上半年的36,571美元千元，增加35.02%，至二零一二年上半年的49,377美元千元，主要是由於二零一二年上半年，印刷及工業裝備的貿易交易總價值增加，導致本集團印刷及工業裝備貿易業務相關的銷售成本增加所致。本集團的航運租船業務成本由截至二零一一年上半年的2,963美元千元，增加129.83%，至二零一二年上半年的6,810美元千元，主要是由於對租船業務及買賣船舶的經紀服務的增加所導致的成本的增加。本集團的建造合同成本由截至二零一一年上半年的2,557美元千元，下降73.56%，至二零一二年上半年的676美元千元，主要是由於醫療的建築合同新增收入下降，導致本集團醫療的建築合同成本也隨之下降。此外，建設的經營租賃成本為494美元千元，此業務在二零一一年上半年尚未開展。

## 管理層分析與討論

### 2.4. 毛利

二零一二年上半年本集團的毛利為286,226美元千元，較上年同期162,294美元千元，增加123,932美元千元，增幅為76.36%。截至二零一二年上半年及上年同期，本集團的毛利率分別為52.97%及55.14%。

#### 2.4.1 租賃及服務分部毛利

二零一二年上半年本集團租賃及服務分部毛利率為58.82%，與上年同期的63.45%有所下降，主要原因是本集團融資成本上升導致利息支出增加。租賃及服務分部毛利率受租賃淨利息收入的變動及租賃淨利息收入率水平影響，下表列出所示期間本集團的利息收入、利息支出、淨利息收入、淨利息差及淨利息收入率情況。

	截至六月三十日止六個月		變動%
	二零一二年 美元千元 (未經審核)	二零一一年 美元千元 (未經審核)	
利息收入 <sup>(1)</sup>	360,985	173,002	108.66%
利息支出 <sup>(2)</sup>	(196,775)	(89,936)	118.79%
淨利息收入	164,210	83,066	97.69%
淨利息差 <sup>(3)</sup>	3.12%	2.29%	36.24%
淨利息收益率 <sup>(4)</sup>	4.55%	3.82%	19.11%

附註：

- (1) 利息收入為本集團的租賃及諮詢分部的融資租賃部份的收益。
- (2) 利息支出為本集團的租賃及諮詢分部的融資租賃部份的銷售成本。
- (3) 按平均收益率與平均成本之間的差額計算。平均收益率是按利息收入除以生息資產的平均結餘總額計算。平均成本是按利息支出除以計息負債的平均結餘總額（年度化）計算。
- (4) 按淨利息收入除以生息資產的平均結餘總額（年度化）計算。

二零一二年上半年，本集團的淨利息差為3.12%，比上年同期2.29%增加了0.83個百分點。淨利息差增加主要是由於本集團生息資產的平均收益率上升203個基點分，惟部份被計息借貸的平均成本上升120個基點所抵消。生息資產平均收益率及計息貸款平均成本率的變化情況，詳見本部份2.2.1及2.3.1的討論分析。同時，二零一二年上半年本集團生息資產的平均結餘總額同比上升了66.23%。因此，本集團的淨利息收入由二零一一年上半年173,002美元千元，增加108.66%，至二零一二年上半年360,985美元千元。基於上述原因，本集團的淨利息收益率由二零一一年上半年的3.82%上升至二零一二年上半年的4.55%。

## 管理層分析與討論

### 2.4.2 貿易及其他分部毛利

貿易及其他分部的毛利由二零一一年上半年6,214美元千元，下降17.06%，至二零一二年上半年5,154美元千元，主要是由於本集團來自印刷、工業設備的貿易收益增加，以及來自航運的經紀收益增加而醫療工程業務收益減少所致。

### 2.5. 其他收入及收益

下表載列本集團於所示期間的其他收入及收益明細：

	截至六月三十日止六個月		變動%
	二零一二年 美元千元 (未經審核)	二零一一年 美元千元 (未經審核)	
銀行利息收入	4,282	1,596	168.30%
外匯收益	184	3,265	-94.36%
其他收入	408	28	1357.14%
合計	4,874	4,889	-0.31%

二零一二年上半年，本集團其他收入及收益4,874美元千元，與上年同期基本持平。外匯收益的184美元千元較上年同期3,265美元千元降幅較大，主要體現為匯率變動的影響。其他收入408美元千元較上年同期增幅較大，主要為二零一二年實施營業稅改徵增值稅試點後，本集團享有的增值稅即徵即退優惠政策的已實現的增值稅退稅部份。

### 2.6. 銷售及分銷成本

二零一二年上半年，本集團銷售及分銷成本為53,758美元千元，較上年同期增加26,043美元千元，增幅93.97%。主要由於本集團銷售及分銷人員的總人數由上年同期的621人增加至二零一二年上半年的1,010人，相應本集團與銷售及市場推廣人員的薪金及福利有關的成本上升112.01%。銷售及分銷人員總人數的增加為本集團營運業務擴張所需。同樣，銷售及分銷成本的增加亦導致本集團的差旅開支增加，本集團差旅開支由增幅37.55%。

### 2.7. 行政開支

二零一二年上半年，本集團行政開支為68,039美元千元，較上年同期增加30,404美元千元，增幅80.79%，行政開支的增加主要由於以下原因：(i)本集團與貸款及應收款項減值有關的開支增加。二零一二年上半年，本集團貸款及應收款項減值為28,210美元千元，較上年同期增加16,367美元千元，增幅72.36%。(ii)業務擴張導致的辦公場所的增加。二零一二年上半年，本集團辦公費為1,732美元千元，較上年同期增加1,346美元千元，增幅28.68%。(iii)全職員工人數的增加，相應本集團與行政開支有關的人員的薪金及福利有關的成本上升125.71%。本集團全職員工的總數，由二零一一年上半年的1,184人，增加至二零一二年上半年的1,777人。

## 管理層分析與討論

### 2.7.1 貸款及應收款項減值

二零一二年上半年，本集團貸款及應收款項減值為28,210美元千元，較上年同期增加16,367美元千元，增幅72.36%。主要是由於相關期間內應收融資租賃款淨額增加58.25%，本着謹慎的態度，根據資產五級分類的標準，本集團同步增加了貸款及應收款項減值準備。

下表載列本集團於所示期間的貸款及應收款項減值明細。

	截至六月三十日止六個月				
	二零一二年 美元千元 (未經審核)	比重%	二零一一年 美元千元 (未經審核)	比重%	變動%
貸款及應收款項 減值：					
單項評估	5,615	19.90%	387	2.36%	1350.90%
組合評估	22,595	80.10%	15,980	97.64%	41.40%
合計	28,210	100.00%	16,367	100.00%	72.36%

### 2.7.2 運營成本率

二零一二年上半年，本集團運營成本率為32.70%，較上年末的32.56%略有提高。

### 2.8. 其他支出

二零一二年上半年，本集團其他開支為2,733美元千元，較上年同期略有下降，減少469美元千元。

### 2.9. 所得稅開支

二零一二年上半年，本集團所得稅開支為44,082美元千元，較上年同期增加20,160美元千元，增幅84.27%，主要是由於相關期間本集團的經營溢利增加所致。本集團二零一二年上半年及上年同期的實際稅率分別為26.46%及24.25%。

### 2.10. 本公司權益持有人應佔期內溢利

基於上述討論分析，本公司權益持有人應佔期內溢利為122,786美元千元，較上年同期增加48,089美元千元，增幅64.38%。本集團淨利潤率於二零一二年上半年為22.67%，較上年同期25.38%有所下降。

## 管理層分析與討論

### 3. 財務狀況分析

#### 3.1. 資產 (概覽)

於二零一二年六月三十日，本集團資產總額8,366,333美元千元，較上年末增加891,631美元千元，增幅為11.93%。貸款及應收款項為7,753,725美元千元，較上年末增加1,195,643美元千元，增幅18.23%。

於二零一二年六月三十日，本集團現金及現金等價物403,747美元千元，較二零一一年末有所下降，但仍然充裕。主要原因是隨著國內信貸緊縮局面逐步趨緩，集團開始保留相對充裕的現金，以支持業務發展需要，並確保本集團的流動性安全。

於二零一二年六月三十日，本集團受限制存款90,378美元千元，主要為受限保證金及三個月以上定期銀行存款。

下表列出於所示日期的資產的分析。

	二零一二年六月三十日		二零一一年十二月三十一日		變動%
	美元千元 (未經審核)	佔比%	美元千元 (經審核)	佔比%	
貸款及應收款項	7,753,725	92.68%	6,558,082	87.74%	18.23%
其中：應收融資租					
貸款淨額	7,743,546		6,524,480		18.68%
現金及現金等價物	403,747	4.83%	661,365	8.85%	-38.95%
受限制存款	90,378	1.08%	183,626	2.45%	-50.78%
預付款項及其他應收款項	49,688	0.59%	22,398	0.30%	121.84%
遞延所得稅資產	27,170	0.32%	20,103	0.27%	35.15%
物業、廠房及設備	29,907	0.36%	17,009	0.23%	75.83%
衍生金融工具	597	0.01%	760	0.01%	-21.45%
存貨	855	0.01%	1,140	0.02%	-25.00%
建造合同	5,733	0.07%	4,780	0.06%	19.94%
其他資產	4,533	0.05%	5,439	0.07%	-16.66%
資產總額	8,366,333	100.00%	7,474,702	100.00%	11.93%

## 管理層分析與討論

### 3.2. 貸款及應收款項

本集團的資產中的主要成份為貸款及應收款項，佔本集團二零一二年六月三十日資產總值的92.68%。二零一二年上半年，面臨不確定性持續增加的外圍經營環境，本集團堅持即定的經營戰略及相應的管理方法，以主營產業方向為基礎，以相對經營良好的客戶為目標，在有效控制風險的基礎上持續穩定加大融資租賃業務的擴展，增加銷售及市場推廣人員，使本集團所服務的客戶數目及新增租賃合同數量均保持穩定增長，促使應收融資租賃款淨額保持穩定增加。

下表列出於所示日期的貸款及應收款項分析。

	二零一二年六月三十日		二零一一年十二月三十一日		變動%
	美元千元 (未經審核)	比重%	美元千元 (經審核)	比重%	
應收融資租賃款	8,932,152		7,609,623		17.38%
減：未賺取的 融資收益	(1,188,606)		(1,085,143)		9.53%
應收融資租賃款 淨額	7,743,546	98.41%	6,524,480	98.18%	18.68%
委託貸款 <sup>(1)</sup>	61,243	0.78%	70,468	1.06%	-13.09%
長期應收款	1,855	0.02%	2,223	0.03%	-16.55%
其他	62,238	0.79%	48,208	0.73%	29.10%
貸款及應收款項 <sup>(2)</sup>	7,868,882	100.00%	6,645,379	100.00%	18.41%

附註：

- (1) 委託貸款指本集團委託銀行代為發放的貸款業務，主要適用於因政策或其他原因不能操作融資租賃的優質客戶，是融資租賃業務的有益補充。
- (2) 該金額未扣除撥備。

貸款及應收款項包括(i)應收融資租賃款淨額，即應收融資租賃款減未賺取的融資收益；(ii)委託貸款；(iii)長期應收款及(iv)其他，包括應收融資利息、應收票據及應收款項。

於二零一二年六月三十日，本集團的貸款及應收款項（扣除撥備）達到7,753,725美元千元，較二零一一年十二月三十一日的6,558,082美元千元，增加18.23%。應收融資租賃款淨額（扣除撥備前）為貸款及應收款項中最重要的成份，於二零一二年六月三十日佔貸款及應收款項（扣除撥備前）的98.41%。

## 管理層分析與討論

### 3.2.1 應收融資租賃款

於二零一二年六月三十日，本集團的應收融資租賃款淨額為7,743,546美元千元，較二零一一年十二月三十一日6,524,480美元千元，增加18.68%。此等增加乃由於二零一二年上半年本集團在有效控制風險的基礎上持續穩定加大融資租賃業務擴展，使本集團服務的客戶數目及新增租賃合同數量均穩定增加所致。

### 3.2.2 應收融資租賃款淨額分行業情況

下表載列於所示日期按行業分類分析本集團的應收融資租賃款淨額。

	二零一二年六月三十日		二零一一年十二月三十一日		變動%
	美元千元 (未經審核)	比重%	美元千元 (經審核)	比重%	
醫療	1,636,261	21.13%	1,427,091	21.87%	14.66%
教育	1,293,424	16.70%	1,094,533	16.78%	18.17%
建設	1,236,534	15.97%	981,333	15.04%	26.01%
航運	804,670	10.39%	624,504	9.57%	28.85%
印刷	1,108,516	14.32%	954,311	14.63%	16.16%
工業裝備 <sup>(1)</sup>	617,536	7.97%	628,344	9.63%	-1.72%
紡織	118,233	1.53%	79,459	1.22%	48.80%
其他 <sup>(2)</sup>	928,372	11.99%	734,905	11.26%	26.33%
合計	7,743,546	100.00%	6,524,480	100.00%	18.68%

註：

- (1) 二零一一年十二月三十一日將工業裝備行業的電子業務還原至其他行業，工業裝備的應收融資租賃款淨額為543,863美元千元，比重為8.38%，變動為12.92%。
- (2) 二零一一年十二月三十一日將工業裝備行業的電子業務還原至其他行業，其他行業的應收融資租賃款淨額為816,386美元千元，比重為12.51%，變動為13.72%。

於二零一二年六月三十日與二零一一年十二月三十一日之間的期間，於本集團的目標行業中，建設、醫療、教育、其他的應收融資租賃款淨額增長最多，分別增加255,201美元千元、209,170美元千元、198,891美元千元、193,467美元千元；這是由於本集團向上述行業分派更多專門的銷售及市場推廣人員所致。

## 管理層分析與討論

### 3.2.3 應收融資租賃款賬齡情況

下表載列於所示日期應收融資租賃款淨額的賬齡情況，乃按自有關租賃合同的生效日期以來已經過的時間劃分。

	二零一二年六月三十日		二零一一年十二月三十一日		變動%
	美元千元 (未經審核)	比重%	美元千元 (經審核)	比重%	
應收融資租賃款淨額					
1年內	4,631,439	59.81%	4,186,672	64.17%	10.62%
1-2年	2,257,616	29.16%	1,713,888	26.27%	31.72%
2-3年	679,272	8.77%	490,452	7.52%	38.49%
3年及以上	175,219	2.26%	133,468	2.04%	31.28%
合計	7,743,546	100.00%	6,524,480	100.00%	18.68%

一年內的應收融資租賃款淨額為於所示報告日期一年內生效及於年末或期末仍然有效的新租賃合同有關的應收融資租賃款淨額。於二零一二年六月三十日，上表列載的一年內的應收融資租賃款淨額佔本集團應收融資租賃款淨額的59.81%，雖略低於上年末水平，但本集團簽訂及執行新租賃合同的能力與上年末仍可持續。

### 3.2.4 應收融資租賃款到期日情況

下表載列於所示日期應收融資租賃款淨額的到期情況。

	二零一二年六月三十日		二零一一年十二月三十一日		變動%
	美元千元 (未經審核)	比重%	美元千元 (經審核)	比重%	
到期日					
1年內	2,792,006	36.06%	2,261,453	34.66%	23.46%
1-2年	2,327,948	30.06%	1,913,043	29.32%	21.69%
2-3年	1,471,485	19.00%	1,263,148	19.36%	16.49%
3年及以上	1,152,107	14.88%	1,086,836	16.66%	6.01%
合計	7,743,546	100.00%	6,524,480	100.00%	18.68%

一年內到期的應收融資租賃款淨額指本集團將於所示報告日期一年內收取的應收融資租賃款淨額。於二零一二年六月三十日，上表所載的應於一年內收取的應收融資租賃款淨額佔本集團於各有關日期的應收融資租賃款淨額的36.06%，與上年末情況基本一致。這表示本集團的應收融資租賃款淨額的到期時間分佈較均衡，且可為本集團提供持續穩定的現金流入，有助於與本集團的債務匹配。

## 管理層分析與討論

### 3.2.5 應收融資租賃款淨額的資產質量情況

#### 3.2.5.1 應收融資租賃款五級分類情況

本集團對應收融資租賃款實施五級分類，主要通過掌握存量資產資質信息，在準確揭示資產風險狀況，確認資產質量；並以此為依據針對性地調配管理資源與管理力度，有效實施分類管理措施；增強風險防範的預判性和針對性，提高資產風險控制能力。

#### 分類標準

於釐定本集團的應收融資租賃款組合的分類時，本集團應用根據本身的管理租賃資產規例所制定的一系列內部準則。此等準則是為評估借款人還款的可能性，以及本集團的應收融資租賃款的本金和利息的可收回性而設。本集團的應收融資租賃款分類準則集中於多項因素（如適用）。本集團的租賃分類包括：

**正常。**並無理由懷疑承租人將不會全數及／或準時地償還貸款的本金及利息。並無理由懷疑應收融資租賃款將會產生減損。

**關注。**即使承租人能夠準時支付租賃付款，仍然有一些因素可不利影響其支付的能力，相關因素涉及經濟、政策、行業環境變化、承租人產權結構、管理機制、組織構架及管理層人員調整、運營能力、重大投資、信貸規模和信用狀況、核心資產價值變動對承租人償付能力的影響等；同時也考量承租人償付意願變化等主觀因素對資產質量的影響，例如，如租賃付款逾期30日或以上，則有關的租賃合同的應收融資租賃款應分為關注或以下級別。

**次級。**承租人因未能以其經營收入全數支付其付款而使其付款能力成疑，而本集團很可能因而產生損失，不論是否強制執行租賃合同相關的任何擔保。本集團考慮其他因素，例如，如租賃付款已逾期超過三個月，則此租賃合同的應收融資租賃款應分類為次級或以下。

**可疑。**由於承租人未能以其經營收入全數及／或準時支付租賃付款，使其支付的能力成疑，而本集團很可能產生重大的損失，不論是否強制執行租賃合同的任何相關擔保。本集團考慮其他因素，例如，如租賃付款已逾期超過六個月，此項租賃合同的應收融資租賃款應分類為可疑或以下類別。

**損失。**於採取一切可能的步驟或進行所有必要的法律程式後，租賃付款仍逾期未付或只收回非常有限的部份。本集團考慮其他因素，例如，如租賃付款已逾期超過一年，此項租賃合同的應收融資租賃款將分類為損失。

## 管理層分析與討論

### 資產管理措施

面臨二零一二年上半年並不明朗的宏觀環境及其對資產管理所帶來的挑戰，本集團堅持既定的資產管理標準，延續審慎的風險管理制度，執行嚴格的風險管理政策及措施，貫徹「全過程、全方位、多角度、不間斷」的風險管控理念，報告期內本集團資產質量整體繼續保持良好。

### 完善風險管理制度體系，優化資產管理職責分工

二零一二年上半年，本集團從加強資產縱向專業化管理的角度，對資產管理的制度從資產管理總部至各行業層面進行了全面梳理，形成了更為完整的制度樹體系。在各行業，我們逐步建立了利用網絡實施資產監控的操作指引；針對不同行業板塊特點，修訂了租金管理細則和重大事項和預警管理細則等。在更為完整的風險管理制度體系上，本集團進一步調整了資產管理的責任分工，突出資產管理人員的獨立與專業，並加強重點項目監控與跟蹤，同時細化了客戶經理資產監控的方法。通過此次資產監控職責的梳理與分工調整，更加體現了分層、分類的資產管理特點，進一步強化了資產監控的及時性與有效性。

### 優化風險管理運程序，提升資產監控工作質量

二零一二年上半年，為進一步完善公司業務流程，提高工作效率，本集團改進資產管理簽約變更流程，持續優化租金集中管理工作，工作效率顯著提高。在對資產組合的日常監測中，通過提升資產管理巡視工作台账質量，明確記錄每位資產經理巡視工作情況，資產管理部門更好地掌握了各行業及各資產經理每項工作的結果情況及存在問題，從而有的放矢指導督促，提升資產監測工作質量；在風險預警及防範方面，本集團優化了重大事項預警出險工作記錄工具，實時掌握每個風險項目的現狀及管理措施落實情況，提升了風險處置及時性和有效性；同時，本集團密切跟進國家宏觀調控及產業政策導向，基於目前宏觀經濟環境特點及各行業風險呈現的共性特徵，及時調整行業細分市場及目標客戶篩選細則，強化了資產的閉環管理功能。

## 管理層分析與討論

下表載列於所示日期應收融資租賃款五級分類情況。

	二零一二年 六月三十日		二零一一年 十二月三十一日		二零一零年 十二月三十一日		二零零九年 十二月三十一日	
	美元千元	比重%	美元千元	比重%	美元千元	比重%	美元千元	比重%
	(未經審核)		(經審核)		(經審核)		(經審核)	
正常	6,487,525	83.78%	5,454,713	83.61%	3,019,352	82.55%	1,652,089	83.81%
關注	1,204,109	15.55%	1,030,317	15.79%	602,064	16.46%	295,514	14.99%
次級	40,027	0.52%	30,211	0.46%	29,750	0.81%	16,294	0.83%
可疑	11,806	0.15%	8,762	0.13%	5,856	0.16%	6,855	0.35%
損失	79	0.00%	477	0.01%	656	0.02%	440	0.02%
<b>應收融資租 賃款淨額</b>	<b>7,743,546</b>	<b>100.00%</b>	<b>6,524,480</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,657,678</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,971,192</b>	<b>100.00%</b>
不良資產	51,912		39,450		36,262		23,589	
不良資產比率	0.67%		0.60%		0.99%		1.20%	

本集團一貫執行穩健的資產管理政策，持續採用嚴格審慎的資產分類政策。二零一二年六月三十日，本集團關注類資產佔比達到了15.55%，較上年末的15.79%略有下降。其中佔比最高的為其他行業關注類資產，佔比為29.56%，主要為公司探索的新行業，進入時間較短，客戶系統性知識不多，雖然經營保持持續穩定狀態，年內也沒有逾期情況發生，但從宏觀緊縮政策的持續性以及整體行業風險的角度，本集團審慎地將該類客戶全部調整了資產分類，體現了本集團對該行業系統性風險的高度關注。佔比第二的為教育行業關注類資產，佔比為15.82%，主要為公司探索的中職、基教板塊，處於業務開拓與探索期，本集團審慎地將更多的該板塊的資產調整為關注類資產。佔比第三的為建設行業關注類資產，佔比為15.79%，建設類資產逾期率雖然較低，但從宏觀緊縮政策的持續性以及行業風險的角度，本集團審慎地將更多的建設類資產調整為關注類資產。

下表列出所示日期本集團的關注類資產按八個目標行業作出的分析。

## 管理層分析與討論

	二零一二年 六月三十日		二零一一年 十二月三十一日		二零一零年 十二月三十一日		二零零九年 十二月三十一日	
	美元千元	比重%	美元千元	比重%	美元千元	比重%	美元千元	比重%
	(未經審核)		(經審核)		(經審核)		(經審核)	
醫療	105,764	8.78%	63,842	6.20%	60,763	10.09%	66,687	22.57%
教育	190,546	15.82%	170,640	16.56%	150,264	24.96%	87,668	29.67%
建設	190,135	15.79%	209,227	20.31%	102,099	16.96%	63,638	21.53%
航運	171,909	14.28%	120,558	11.70%	65,965	10.96%	9,984	3.38%
印刷	12,113	1.01%	53,396	5.18%	32,884	5.46%	50,934	17.23%
工業裝備	92,092	7.65%	87,697	8.51%	25,711	4.27%	15,760	5.33%
紡織	85,652	7.11%	4,418	0.43%	-	-	-	-
其他	355,898	29.56%	320,539	31.11%	164,378	27.30%	843	0.29%
合計	1,204,109	100.00%	1,030,317	100.00%	602,064	100.00%	295,514	100.00%

註：

- (1) 二零一一年十二月三十一日將工業裝備行業的電子業務還原至其他行業，工業裝備的關注類資產為80,565美元千元，比重為7.82%。
- (2) 二零一一年十二月三十一日將工業裝備行業的電子業務還原至其他行業，其他行業的應收融資租賃款淨額為327,671美元千元，比重為31.80%。

另外如應收租金逾期30天以上的資產也列入關注類資產，本集團堅持既定的資產管理標準，強化嚴格的風險管理控制及資產質量管理政策，雖然二零一二年上半年本集團的逾期30天以上的貸款及應收租賃款比例為0.34%，相比上年末0.08%上升0.26個百分點，但是資產質量整體繼續保持良好，關注類資產比率和不良資產比率繼續維持低位，均低於2011年同期水平。

從本集團歷年遷徙情況來看，雖然本集團關注類資產佔比較高，但並不代表本集團資產質量有所下降。

## 管理層分析與討論

下表列出所示日期本集團的關注類資產遷徙情況。

	正常	關注	次級	可疑	損失及核銷
於二零一二年六月三十日（未經審核）					
關注	10.18%	72.80%	0.88%	0.05%	0.00%
於二零一一年十二月三十一日（未經審核）					
關注	16.41%	49.24%	1.26%	0.44%	0.00%
於二零一零年十二月三十一日（未經審核）					
關注	32.87%	32.18%	1.43%	0.84%	0.00%
於二零零九年十二月三十一日（未經審核）					
關注	14.59%	44.56%	0.49%	1.19%	0.00%

本集團資產質量總體依然保持良好，於二零一二年六月三十日，不良資產率雖略有上升，由上年末的0.60%上升到0.67%，但本集團不良資產核銷金額仍維持上年的0美元千元，不良資產核銷率仍維持在0.00%。

印刷行業不良資產佔總不良資產的比重為31.85%，主要為印刷行業更易受國內宏觀經濟環境的影響；航運行業不良資產佔總不良資產的比重為27.31%，主要為航運行業更易受動態變化的國際經濟環境的影響。

下表列出所示日期本集團的不良資產按八個目標行業作出的分析。

	二零一二年 六月三十日		二零一一年 十二月三十一日		二零一零年 十二月三十一日		二零零九年 十二月三十一日	
	美元千元 (未經審核)	比重%	美元千元 (經審核)	比重%	美元千元 (經審核)	比重%	美元千元 (經審核)	比重%
醫療	1,318	2.54%	1,561	3.96%	2,625	7.24%	2,814	11.93%
教育	4,704	9.06%	2,945	7.46%	1,055	2.91%	-	0.00%
建設	12,993	25.03%	9,727	24.65%	3,621	9.98%	7,616	32.29%
航運	14,177	27.31%	15,002	38.03%	18,733	51.66%	767	3.25%
印刷	16,532	31.85%	7,317	18.55%	10,228	28.21%	9,150	38.79%
工業裝備 <sup>(1)</sup>	2,188	4.21%	2,899	7.35%	-	-	3,242	13.74%
紡織	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-
合計	51,912	100.00%	39,451	100.00%	36,262	100.00%	23,589	100.00%

註：

(1) 二零一一年十二月三十一日工業裝備行業的電子業務無不良資產。

## 管理層分析與討論

下表列出所示日期本集團的次級類資產按八個目標行業作出的分析。

	二零一二年 六月三十日		二零一一年 十二月三十一日		二零一零年 十二月三十一日		二零零九年 十二月三十一日	
	美元千元	比重%	美元千元	比重%	美元千元	比重%	美元千元	比重%
	(未經審核)		(經審核)		(經審核)		(經審核)	
醫療	1,318	3.29%	1,561	5.17%	1,604	5.39%	1,649	10.12%
教育	3,252	8.13%	1,332	4.41%	1,055	3.55%	-	-
建設	9,505	23.75%	8,465	28.02%	3,621	12.17%	7,616	46.74%
航運	13,438	33.57%	15,002	49.66%	18,733	62.97%	-	0.00%
印刷	12,514	31.26%	2,989	9.89%	4,737	15.92%	3,924	24.08%
工業裝備 <sup>(1)</sup>	-	-	863	2.85%	-	-	3,105	19.06%
紡織	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-
合計	40,027	100.00%	30,212	100.00%	29,750	100.00%	16,294	100.00%

註：

- (1) 二零一一年十二月三十一日工業裝備行業的電子業務無次級類資產。

下表列出所示日期本集團的可疑類資產按八個目標行業作出的分析。

	二零一二年 六月三十日		二零一一年 十二月三十一日		二零一零年 十二月三十一日		二零零九年 十二月三十一日	
	美元千元	比重%	美元千元	比重%	美元千元	比重%	美元千元	比重%
	(未經審核)		(經審核)		(經審核)		(經審核)	
醫療	-	-	-	-	820	14.00%	1,165	17.01%
教育	1,452	12.30%	1,613	18.41%	-	-	-	-
建設	3,488	29.55%	1,262	14.40%	-	-	-	-
航運	739	6.26%	-	-	-	-	767	11.19%
印刷	3,939	33.36%	3,851	43.95%	5,036	86.00%	4,786	69.82%
工業裝備 <sup>(1)</sup>	2,188	18.53%	2,036	23.24%	-	-	137	1.98%
紡織	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-
合計	11,806	100.00%	8,762	100.00%	5,856	100.00%	6,855	100.00%

註：

- (1) 二零一一年十二月三十一日工業裝備行業的電子業務無可疑類資產。

## 管理層分析與討論

下表列出所示日期本集團的損失類資產按八個目標行業作出的分析。

	二零一二年 六月三十日		二零一一年 十二月三十一日		二零一零年 十二月三十一日		二零零九年 十二月三十一日	
	美元千元 (未經審核)	比重%	美元千元 (經審核)	比重%	美元千元 (經審核)	比重%	美元千元 (經審核)	比重%
醫療	-	-	-	-	200	30.49%	-	-
教育	-	-	-	-	-	-	-	-
建設	-	-	-	-	-	-	-	-
航運	-	-	-	-	-	-	-	-
印刷	79	100.00%	477	100.00%	456	69.51%	440	100.00%
工業裝備	-	-	-	-	-	-	-	-
紡織	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-
合計	79	100.00%	477	100.00%	656	100.00%	440	100.00%

下表列出所示日期本集團的不良資產變動情況。

	金額 美元千元 (未經審核)	不良資產比率 %
二零零九年十二月三十一日	23,589	1.20%
降級 <sup>(1)</sup>	28,554	
升級	(1,971)	
收回	(13,875)	
核銷	(35)	
二零一零年十二月三十一日	36,262	0.99%
降級 <sup>(1)</sup>	19,133	
升級	(1,942)	
收回	(14,003)	
核銷	-	
二零一一年十二月三十一日	39,450	0.60%
降級 <sup>(1)</sup>	21,251	
升級	(443)	
收回	(8,346)	
核銷	-	
二零一二年六月三十日	51,912	0.67%

附註：

- (1) 指於之前年度年末分類為正常或關注的應收融資租賃款的降級以及於本期間新重新分類為不良類別的應收融資租賃款。

## 管理層分析與討論

### 3.2.5.2 應收融資租賃款撥備情況

下表列出於所示日期按我們的評估方法分析的撥備分佈情況。

	二零一二年 六月三十日		二零一一年 十二月三十一日		二零一零年 十二月三十一日		二零零九年 十二月三十一日	
	美元千元 (未經審核)	比重%	美元千元 (經審核)	比重%	美元千元 (經審核)	比重%	美元千元 (經審核)	比重%
資產減值撥備：								
單項評估	17,963	15.89%	12,037	14.24%	8,930	21.16%	8,013	31.06%
組合評估	95,111	84.11%	72,520	85.76%	33,270	78.84%	17,788	68.94%
總計	113,074	100.00%	84,557	100.00%	42,200	100.00%	25,801	100.00%
不良資產	51,912		39,450		36,262		23,589	
撥備覆蓋比率	217.82%		214.34%		116.38%		109.38%	

二零一二年六月三十日，在認真分析國內趨緊的信貸政策及動態變化的國際經濟環境等因素的基礎上，本集團本着謹慎性的原則管理本集團的資產質量，延續本集團較為謹慎的撥備政策增加資產減值撥備，故本集團的撥備覆蓋比率於二零一二年六月三十日升至217.82%。

### 3.2.5.3 應收融資租賃款核銷情況

下表列出於所示日期應收融資租賃款核銷情況。

	二零一二年 六月三十日	二零一一年 十二月三十一日	二零一零年 十二月三十一日	二零零九年 十二月三十一日
	美元千元 (未經審核)	美元千元 (經審核)	美元千元 (經審核)	美元千元 (經審核)
核銷	—	—	35	236
上年度不良資產	39,450	36,262	23,589	25,624
核銷比率 <sup>(1)</sup>	0.00%	0.00%	0.15%	0.92%

附註：

(1) 核銷比率按應收融資租賃款核銷除以有關年度／期間開始的不良資產餘額計算。

由於本集團嚴格的風險管理控制及資產質量的管理，二零一二年上半年本集團的不良資產核銷比率仍維持在上年末的0.00%。

## 管理層分析與討論

### 3.2.5.4 逾期30天以上貸款及應收租賃款情況

下表列出於所示日期逾期30天以上貸款及應收租賃款情況。

	二零一二年 六月三十日 美元千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 美元千元 (經審核)	二零一零年 十二月三十一日 美元千元 (經審核)	二零零九年 十二月三十一日 美元千元 (經審核)
30天以上逾期率	0.34%	0.08%	0.14%	0.38%

本集團堅持審慎的風險控制及資產管理，二零一二年上半年本集團30天以上的逾期率為0.34%，與二零一一年末的0.08%有所上升。

下表列出於所示日期逾期30天以上貸款及應收租賃款分行業情況。

	二零一二年六月三十日		二零一一年十二月三十一日	
	美元千元 (未經審核)	比重%	美元千元 (經審核)	比重%
醫療	401	1.52%	-	-
教育	4,232	16.08%	551	10.26%
建設	5,920	22.48%	600	11.17%
航運	739	2.81%	-	-
印刷	12,848	48.80%	2,184	40.67%
工業裝備	2,188	8.31%	2,036	37.90%
紡織	-	-	-	-
其他	-	-	-	-
合計	26,328	100.00%	5,371	100.00%

雖然二零一二年上半年本集團30天以上的逾期率有所上升，但基於本集團堅持審慎的資產分類及管理政策，逾期30天以上的貸款及應收租賃款已在不良資產中反映，本公司整體資產質量繼續保持優良。

## 管理層分析與討論

下表列出於所示日期逾期30天以上貸款及應收租賃款資產分類情況。

	二零一二年六月三十日		二零一一年十二月三十一日	
	美元千元 (未經審核)	比重%	美元千元 (經審核)	比重%
關注	1,811	6.88%	-	-
次級	16,746	63.61%	668	12.44%
可疑	7,691	29.21%	4,225	78.67%
損失	79	0.30%	477	8.89%
合計	26,328	100.00%	5,371	100.00%

### 3.3. 負債 (概覽)

於二零一二年六月三十日，本集團負債總額6,452,047美元千元，較上年年末增加453,605美元千元，增幅為7.56%。其中，計息銀行及其他融資是本集團負債總額的主要構成部份，佔比為77.67%，與上年末基本持平。

下表列出於所示日期的負債的分析。

	二零一二年六月三十日		二零一一年十二月三十一日		變動%
	美元千元 (未經審核)	佔比%	美元千元 (經審核)	佔比%	
計息銀行及其他 融資	5,011,538	77.68%	4,705,588	78.45%	6.50%
其他應付款項及 應計費用	1,093,618	16.95%	886,186	14.77%	23.41%
應付貿易款項及 應付票據	300,509	4.66%	357,354	5.96%	-15.91%
應付稅項	31,707	0.49%	34,940	0.58%	-9.25%
遞延稅項負債	13,074	0.20%	12,267	0.20%	6.58%
遞延收入	1,601	0.02%	2,107	0.04%	-24.02%
負債總額	6,452,047	100.00%	5,998,442	100.00%	7.56%

## 管理層分析與討論

### 3.4. 計息銀行及其他融資

從二零一一年下半年開始到二零一二年上半年，中國人民銀行先後二次下調存款準備金率，一次下調存貸款基準利率，但中國國內信貸市場並未明顯寬鬆。融資市場整體延續了二零一一年的緊縮態勢。面對複雜的資金環境，本集團堅定推進「資源全球化」戰略，不斷創新融資手法，持續優化債務結構。

在間接融資方面，本集團積極拓展新市場，並大力推進規模化融資。除大陸之外，本集團獲得了香港、台灣以及其他海外市場的廣泛認可，成功簽約多單人民幣以及美元銀團。在直接融資方面，本集團重點推進了債券融資及理財融資，繼二零一一年點心債發行之後，本集團於二零一二年四月份在香港成功設立總額為10億美元的MTN計劃。本集團未來將繼續加大直接融資比重。

本集團的業務增長及資本要求主要以多家金融機構向本集團的營運實體授出的多項信貸融資支持。

於二零一二年六月三十日，本集團的計息負債（含租賃及委託貸款等保證金）為5,962,818美元千元，其中計息銀行及其他融資為5,011,538美元千元，較上年末4,705,588美元千元增加6.50%。這主要是由於本集團二零一二年上半年銀行貸款金額增加，以支持本集團因擴展業務而引起的應收融資租賃款的增長。本集團借款主要以人民幣、美元計值並主要按浮動利率計息。

下表列出於所示日期計息銀行及其他融資按流動及非流動的分佈情況。

	二零一二年六月三十日		二零一一年十二月三十一日		變動%
	美元千元 (未經審核)	佔比%	美元千元 (經審核)	佔比%	
流動	2,547,411	50.83%	1,918,048	40.76%	32.81%
非流動	2,464,127	49.17%	2,787,540	59.24%	-11.60%
合計	5,011,538	100.00%	4,705,588	100.00%	6.50%

二零一二年六月三十日，本集團的流動計息銀行及其他融資（包括短期借款及長期借款中一年內到期的部份）佔本集團計息銀行及其他融資總額的百分比為50.83%。比二零一一年十二月三十一日40.76%，上升10.07個百分點。二零一二年上半年，本集團並無就本集團有關流動及非流動銀行及其他借貸的年期結構的政策作出改動。

## 管理層分析與討論

下表列出於所示日期計息銀行及其他融資按抵押及無抵押分佈情況。

	二零一二年六月三十日		二零一一年十二月三十一日		變動%
	美元千元 (未經審核)	比重%	美元千元 (經審核)	比重%	
抵押	1,906,138	38.03%	2,060,091	43.78%	-7.47%
非抵押	3,105,400	61.97%	2,645,497	56.22%	17.38%
合計	5,011,538	100.00%	4,705,588	100.00%	6.50%

二零一二年上半年，本集團審慎地管理本集團的資金風險，於二零一二年六月三十日，本集團無抵押的計息銀行及其他融資佔本集團計息銀行及其他融資總額的百分比為**61.97%**，較上年末有所上升。

下表列出於所示日期計息銀行及其他融資按銀行貸款、關連人士借貸及其他貸款的分佈情況。

	二零一二年六月三十日		二零一一年十二月三十一日		變動%
	美元千元 (未經審核)	比重%	美元千元 (經審核)	比重%	
銀行貸款	3,959,773	79.01%	3,517,379	74.75%	12.58%
關連人士借貸	314,212	6.27%	650,998	13.83%	-51.73%
其他貸款	737,553	14.72%	537,211	11.42%	37.29%
合計	5,011,538	100.00%	4,705,588	100.00%	6.50%

於二零一二年六月三十日，本集團的關連人士借貸佔本集團的銀行及其他借貸總額的百分比為**6.27%**，比上年末下降**7.56**個百分點，是因為本集團選擇提取更多的其他貸款以擴充本集團的業務。

下表列出於所示日期計息銀行及其他融資按境內、境外的分佈情況。

	二零一二年六月三十日		二零一一年十二月三十一日		變動%
	美元千元 (未經審核)	比重%	美元千元 (經審核)	比重%	
境內	4,091,754	81.65%	3,819,776	81.18%	7.12%
境外	919,784	18.35%	885,812	18.82%	3.84%
合計	5,011,538	100.00%	4,705,588	100.00%	6.50%

於二零一二年六月三十日，本集團的境內銀行及其他借貸總額的百分比為**81.65%**，與上年末基本持平，是因為本集團選擇提取更多的境外貸款以擴充本集團的業務。

## 管理層分析與討論

下表列出於所示日期計息銀行及其他融資按幣種的分佈情況。

	二零一二年六月三十日		二零一一年十二月三十一日		變動%
	美元千元 (未經審核)	比重%	美元千元 (經審核)	比重%	
人民幣	4,622,973	92.25%	4,308,284	91.56%	7.30%
美元	388,565	7.75%	397,304	8.44%	-2.20%
合計	5,011,538	100.00%	4,705,588	100.00%	6.50%

於二零一二年六月三十日，本集團的人民幣業務的銀行及其他借貸總額的百分比為92.25%，與上年末略有上升，是因為本集團仍在積極選擇提取更多的美元貸款以擴充本集團的業務。

下表列出於所示日期計息銀行及其他融資按直接、間接融資的分佈情況。

	二零一二年六月三十日		二零一一年十二月三十一日		變動%
	美元千元 (未經審核)	比重%	美元千元 (經審核)	比重%	
直接融資	368,787	7.36%	422,003	8.97%	-12.61%
間接融資	4,642,751	92.64%	4,283,585	91.03%	8.38%
合計	5,011,538	100.00%	4,705,588	100.00%	6.50%

於二零一二年六月三十日，本集團的間接的銀行及其他借貸總額的百分比為92.64%，比上年末上升1.61個百分點，略有上升，是因為本集團仍在積極選擇提取更多的直接融資以擴充本集團的業務。

### 3.5. 股東權益

於二零一二年六月三十日，本集團權益總額1,914,286美元千元，較上年末增加438,026美元千元，增幅為29.67%。

於二零一一年三月三十日，根據本公司招股章程所載之首次公開發行，本公司按每股6.29港元發行816,000,000股每股面值0.01港元的新普通股，所得款項總額為5,132,640,000港元（相等於658,566,000美元）。

於二零一一年三月三十一日，超額配股權行權獲行使，本公司隨之於二零一一年四月六日按每股6.29港元的價格額外發行每股面值0.01港元的普通股122,400,000股，所得款項總額為769,896,000港元（相等於約99,054,000美元）。

於二零一二年四月二日，本公司按每股6.40港元增發450,000,000股每股面值0.01港元的普通股，所得款項總額為2,880,000,000港元（相等於370,909,000美元）。

## 管理層分析與討論

下表列出於所示日期的權益的分析。

	二零一二年六月三十日		二零一一年十二月三十一日		變動%
	美元千元 (未經審核)	佔比%	美元千元 (經審核)	佔比%	
已發行股本	4,227	0.22%	3,647	0.25%	15.90%
儲備	1,909,721	99.76%	1,471,975	99.71%	29.74%
非控制權益	338	0.02%	638	0.04%	-47.02%
權益總額	1,914,286	100.00%	1,476,260	100.00%	29.67%

### 4. 現金流量表分析

	截至六月三十日止六個月		變動%
	二零一二年 美元千元 (未經審核)	二零一一年 美元千元 (未經審核)	
經營活動的現金流淨額	(1,071,387)	(896,014)	19.57%
投資活動的現金流淨額	2,524	(68,460)	-103.69%
融資活動的現金流淨額	786,737	1,881,772	-58.19%
匯率變動對現金及現金等值物的影響	476	8,861	-94.63%
現金及現金等值物增加/(減少)淨額	(281,650)	926,159	-130.41%

二零一二年六月三十日，隨着本集團擴大業務及增加應收融資租賃款淨額餘額，經營活動所產生的現金淨流出為1,071,387美元千元。相應地，本集團增加作為現金流入記錄於融資活動中的本集團的銀行及其他借貸，另外二零一二年四月二日本公司增發450,000,000股，因此，二零一二年六月三十日融資活動產生的現金淨流入為786,737美元千元。二零一二年六月三十日投資活動所得現金流入淨額為2,524美元千元，主要是由於本集團非質押定期存款到期收回的影響。於二零一二年六月三十日，本集團現金及現金等價物403,747美元千元，主要以人民幣、美元及港幣計值。

## 管理層分析與討論

### 5. 資本管理

本集團資本管理活動的主要目標是確保維持穩健的信貸評級及強健的資本比率，以支持其業務及最大化提升股東價值。二零一二年上半年，該等資本管理目標、政策或程序並無任何變動。

#### 5.1. 資產負債率

本集團以資產負債比率監察其資本。

下表列出所示日期的資產負債比率

	二零一二年 六月三十日 美元千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 美元千元 (經審核)
資產合計	8,366,333	7,474,702
負債合計	6,452,047	5,998,442
權益合計	1,914,286	1,476,260
資產負債比率	77.12%	80.25%

二零一二年上半年，本集團在營運中充分利用資本槓桿以保持本集團的資產負債比率相對較高，同時密切管理本集團的資產負債比率以避免潛在的流動性風險。於二零一二年六月三十日，本集團的資產負債率為77.12%，維持在合理的水平。

### 6. 資本開支

於二零一二年上半年，本集團的資本開支為14.87百萬美元，主要用作增添物業、廠房及設備的開支。

### 7. 風險管理

#### 7.1. 利率風險

利率風險乃金融工具或未來現金流量因市場利率變動而波動的风险。本集團就市場利率變動所承受的风险主要與本集團計息銀行及其他融資以及應收融資租賃款有關。

本集團管理利率风险的主要工作為於不同利率的情況下（模擬法）監督預計淨利息收入的敏感性。本集團計劃減輕可能減低未來淨利息收入的預期利率變動的影響，並同時平衡減輕此風險所採取措施的成本。

下表顯示在所有其他變數維持不變的情況下，利率的合理可能變動對本集團除稅前溢利的敏感度。

## 管理層分析與討論

除稅前溢利的敏感度是指利率的假設變動對除稅前溢利的影響，乃根據各結算日所持有的金融資產及金融負債計算，並可於未來一年重訂價格。此利率的假設變動對除稅前溢利的影響是本集團非計息資金（非計息負債及股權）相對應資產的溢利變動，計息部分的變動影響極小。

	本集團除稅前溢利增加／(減少)	
	於二零一二年 六月三十日 美元千元 (未經審核)	於二零一一年 十二月三十一日 美元千元 (經審核)
基點變動		
+100個基點	37,905	28,163
-100個基點	(37,905)	(28,163)

### 7.2. 匯率風險

匯率風險指由於匯率變動而引致金融工具之公允值或未來現金流量波動之風險。本集團外幣匯兌變動風險主要與本集團經營活動有關（當收取或付款以不同於功能貨幣的貨幣結算時）。

本集團主要以人民幣進行業務，部份交易以美元計值，及較少以其他貨幣進行。本集團資金營運敞口主要來自以人民幣以外貨幣進行的交易。本集團透過將外幣淨額狀況減至最低以降低外匯風險。

人民幣兌美元匯率實行浮動匯率制度。由於港元匯率與美元掛鈎，因此人民幣兌港元匯率和人民幣兌美元匯率同向變動。

下表顯示本集團的貨幣資產及負債以及其預測現金流量匯率變動的敏感度分析。有關分析計算了當所有其他項目維持不變時，人民幣匯率的合理可能變動對除稅前溢利的影響。然而，此項影響乃在假設本集團於各結算日所承擔的外匯風險保持不變，因此，並無計及本集團為減輕此外匯風險的不利影響所採取的措施。

貨幣	匯率變動	本集團除稅前溢利增加／(減少)	
		於二零一二年 六月三十日 美元千元 (未經審核)	於二零一一年 十二月三十一日 美元千元 (經審核)
美元	-1%	749	1,089

由於風險敞口較小，本集團僅小部分採用金融工具做匯率風險的對沖。

## 管理層分析與討論

### 7.3. 流動性風險

流動性風險是指負債到期時缺乏資金還款的風險。有關風險可能於金融資產和金融負債到期時金額或期限不匹配時而產生。

本集團通過每日監控下列目標來管理流動資金風險：維持租賃業務的穩定性，預測現金流量和評估流動資產水平，及保持有效的內部資金劃撥機制以確保本公司的流動資金。

下表概述根據合約未折現現金流量，本集團及本公司的金融資產及負債的到期情況。

	即時償還 美元千元	3個月內 美元千元	3-12個月內 美元千元	1-5年 美元千元	5年以上 美元千元	總計 美元千元
於二零一二年六月三十日（未經審核）						
總金融資產	396,517	888,805	2,635,539	5,451,242	105,808	9,477,911
總金融負債	16,021	866,099	2,343,765	3,717,805	23,691	6,967,381
淨流動性缺口	380,496	22,706	291,774	1,733,437	82,117	2,510,530
於二零一一年十二月三十一日（經審核）						
總金融資產	670,285	788,122	2,192,931	4,772,240	98,960	8,522,538
總金融負債	32,277	852,791	1,585,660	3,946,671	19,718	6,437,117
淨流動性缺口	638,008	(64,669)	607,271	825,569	79,242	2,085,421

## 8. 集團資產押記

於二零一二年六月三十日，本集團有2,220百萬美元的應收融資租賃款及21.64百萬美元的現金抵押予銀行以獲得銀行借款。

## 9. 重大投資、收購及出售

截至二零一二年六月三十日止，本公司無重大投資，亦無有關附屬公司及聯營公司的重大收購及出售。

## 10. 人力資源

截至二零一二年六月三十日，本集團有1,777名全職僱員，較二零一一年底的1,353名，增加了424名全職僱員。

截至二零一二年上半年以及截至二零一一年上半年，本集團產生的僱員福利費用分別為66.59百萬美元及29.53百萬美元，佔該等期間本集團的總收益約12.32%及10.03%。

本集團相信本集團擁有具特定行業專業知識的高質素工作人員，截至二零一二年六月三十日，本集團約91%的僱員擁有學士及學士以上學位，約57%的僱員擁有碩士及碩士以上學位。

## 管理層分析與討論

本集團已建立有效的僱員激勵計劃以使僱員薪酬與彼等整體表現及對本公司貢獻（而非經營業績）掛鉤，並已建立一套以業績為基礎的薪酬獎勵計劃。不僅按職位及年資，亦按專業類別晉升僱員。本集團每季度根據（連同其他標準）彼等作為業務領導者取得指定表現目標（例如預算目標）及彼等就彼等負責的營運事宜的風險管理能力評估高級僱員。

### 僱員福利

根據適用中國法規，本集團已為僱員向社會保障保險基金（包括退休金計劃、醫療保險、工傷保險、失業保險及生育保險）及住房公積金作出供款。除該等中國法規規定的保險外，本集團亦提供補充的商業醫療保險、財產保險及安全保險。截至二零一二年六月三十日，本集團於所有重大方面已遵守中國法律適用於本集團的所有法定社會保險及住房公積金責任。

## 11. 合約責任、或然負債及資本承擔等的情況

### 11.1. 或然負債情況

截至二零一二年六月三十日，未有第三方公司向本集團（作為被告）提出法律訴訟。

下表列出於各所示日期未償還索償的總額。

	於二零一二年 六月三十日 美元千元 (未經審核)	於二零一一年 十二月三十一日 美元千元 (經審核)
法律訴訟： 索償金額	—	158

### 11.2. 資產承諾及信貸承諾

本集團於以下各所示日期有以下的資本承諾及不可撤回的信貸承諾：

	於二零一二年 六月三十日 美元千元 (未經審核)	於二零一一年 十二月三十一日 美元千元 (經審核)
已訂約但未撥備： 獲取物業及設備的資本開支	1,944	2,071
不可撤回信貸承擔	830,038	605,542

## 管理層分析與討論

本集團不可撤回信貸承擔指已簽署但租賃期尚未開始的融資租賃。從二零一一年十二月三十一日至二零一二年六月三十日的增長，主要是由於二零一二年上半年，本集團的業務拓展所致。

除以上資本承擔外，本集團暫無其他具體的重大投資或購入資本資產計的計劃。

### 12. 未經審核中期業績

本公司董事會（「董事會」）欣然宣布本集團截至二零一二年六月三十日止六個月的未經審核中期業績連同比較數字如下。本公司之核數師安永會計師事務所已審閱本集團截至二零一二年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務報表，並出具相關審閱報告，詳情載於本中期報告第48頁至第84頁。

### 13. 未來展望

展望二零一二年下半年，受影響全球經濟復蘇的各種不利因素制約，全球經濟增長將比較疲軟，主要發達經濟體的財政風險和金融風險加大，各類不確定性明較多。據國際貨幣基金組織(IMF)預測，二零一二年，全球經濟增長率將降至3.5%。其中，美國經濟增長率2.0%；歐元區將衰退0.3%；日本增長2.4%；新興經濟體增速將降至5.6%。短期內美國的主要風險是財政可能出現過度緊縮；政策行動的延遲或不充分將進一步加劇歐元區危機；日本在制定可靠的中期財政整頓計劃方面進展不足；新興市場和發展中經濟體經濟增長的下行風險主要與外部因素有關。

從國內宏觀經濟來看，二零一二年下半年，中國的經濟有望擺脫繼續減速的態勢，增長逐步反彈。當前，中國經濟與社會發展仍處於重要戰略機遇期，經濟保持平穩較快發展具備不少有利條件。各地推動城鎮化、工業化和區域協調發展的熱情很高，消費擴張勢頭較好，服務業潛力巨大，經濟長期增長的基本面沒有發生變化。

在宏觀調控方面，下半年中國政府將堅持「穩中求進」的工作基調，把「穩增長」放在更加重要的位置，積極擴大內需並引導投資以發展實體經濟、通過改革創新平衡當前和未來經濟發展，尤其將加大對國家重大項目建設的支持，推動產業轉型升級，加快轉變經濟發展方式。需要關注的是，轉變經濟增長結構是較長期的過程，在當前外部經濟環境較為疲軟的環境下，國內某些行業的增長速度可能會有所回落，從而對集團在這些行業的新增業務及資產質量造成一定影響。

但整體來看，中國經濟仍將保持較高發展速度，短期內政府出台的穩增長措施也將避免經濟回調過度，隨着經濟結構的進一步優化，城市化、工業化步伐的大力推進，集團所服務的七大行業，及以中小企業為主的客戶群的金融服務需求將穩步增長，為本集團業務的持續穩定發展構築起良好的外圍環境。

## 權益披露

### 董事及主要行政人員於本公司或任何相聯法團的股份、相關股份及債權證中擁有權益及／或淡倉

於二零一二年六月三十日，本公司董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債權證中，擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文其被當作或視作擁有的權益或淡倉）；或須根據證券及期貨條例第352條規定記錄於該條所指登記冊的權益或淡倉；或須根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）的規定知會本公司及聯交所的權益或淡倉載列如下：

董事姓名	法團名稱	身份／權益性質	普通股總數	所持本公司權益的 概約百分比
孔繁星	本公司	實益擁有人	590,000 (L)	0.01%
王明哲	本公司	實益擁有人	181,000 (L)	0.00%
韓小京	本公司	實益擁有人	30,000 (L)	0.00%

附註：

(1) 字母「L」指某位人士於本公司股份中的好倉。

除上文所披露者外，於二零一二年六月三十日，沒有本公司董事及主要行政人員於本公司或任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中，擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文其被當作或視作擁有的權益或淡倉）；或須根據證券及期貨條例第352條規定記錄於本公司所存置的登記冊的任何權益或淡倉；或須根據標準守則的規定知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

## 權益披露

### 主要股東於股份的權益

於二零一二年六月三十日，下列實體於本公司股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部向本公司披露，或登記於本公司根據證券及期貨條例第336條所存置的登記冊或另行知會本公司的權益及或淡倉如下：

股東名字	身份／權益性質	普通股數目 <sup>(1)</sup>	權益概約百分比
中國中化集團公司 <sup>(2)</sup>	於受控制法團擁有權益	1,294,720,000(L)	39.32%
廣柏有限公司 <sup>(2)</sup>	實益擁有人	1,294,720,000(L)	39.32%
KKR Future Investments S.À.R.L. <sup>(3)</sup>	實益擁有人	337,000,000(L)	10.23%
KKR Future Holdings Limited <sup>(3)</sup>	實益擁有人	132,335,000(L)	4.01%
	於受控制法團擁有權益	395,791,000(L)	12.02%
KKR Asian Fund L.P. <sup>(3)</sup>	於受控實體擁有權益	528,126,000(L)	16.04%
KKR Associates Asia L.P. <sup>(3)</sup>	於受控實體擁有權益	528,126,000(L)	16.04%
KKR SP Limited <sup>(3)</sup>	於受控實體擁有權益	501,272,000(L)	15.22%
KKR Asia Limited <sup>(3)</sup>	於受控實體擁有權益	528,126,000(L)	16.04%
KKR Fund Holdings L.P. <sup>(3)</sup>	於受控實體擁有權益	528,126,000(L)	16.04%
KKR Fund Holdings GP Limited <sup>(3)</sup>	於受控實體擁有權益	528,126,000(L)	16.04%
KKR Group Holdings L.P. <sup>(3)</sup>	一般合夥人	528,126,000(L)	16.04%
KKR Group Limited <sup>(3)</sup>	於受控實體擁有權益	528,126,000(L)	16.04%
KKR & Co. L.P. <sup>(3)</sup>	於受控實體擁有權益	528,126,000(L)	16.04%
KKR Management LLC <sup>(3)</sup>	於受控實體擁有權益	528,126,000(L)	16.04%
Henry R. Kravis先生及 George R. Roberts先生 <sup>(3)</sup>	於受控實體擁有權益	528,126,000(L)	16.04%
Techlink Investment Pte Ltd <sup>(4)</sup>	實益擁有人	214,014,000(L)	6.5%
Tetrad Ventures Pte Ltd <sup>(4)</sup>	於受控制法團擁有權益	214,014,000(L)	6.5%
Government of Singapore Investment Corporation (Ventures) Pte. Ltd. <sup>(4)</sup>	於受控制法團擁有權益	214,014,000(L)	6.5%
GIC Special Investments Private Limited <sup>(4)</sup>	於受控制法團擁有權益	214,014,000(L)	6.5%
Government of Singapore Investment Corporation Private Limited <sup>(4)</sup>	於受控制法團擁有權益	214,014,000(L)	6.5%
	投資經理	55,139,000(L)	1.67%
Prime Capital Management (Cayman) Limited	投資經理	190,252,000(L)	5.77%
摩根士丹利	於受控制法團擁有權益	165,897,983(L)	5.04%
		46,994,620(S)	1.43%

## 權益披露

附註：

- (1) 字母「L」指某位人士於本公司股份中的好倉。字母「S」指某位人士於本公司股份中的淡倉。
- (2) 中國中化集團公司為廣柏有限公司已發行股本100%的實益擁有人，同時被視為擁有廣柏有限公司持有的本公司股份。
- (3) 於528,126,000股股份中，132,335,000股股份由KKR Future Holdings Limited直接持有；337,000,000股股份由KKR Future Investments S.À.R.L.直接持有；及58,791,000股股份由KKR Future Holdings II Limited直接持有。KKR Future Holdings Limited（作為KKR Future Investment S.À.R.L.及KKR Future Holdings II Limited的唯一股東，並為58,791,000股股份的實益擁有人）、KKR Asian Fund L.P.（作為KKR Future Holdings Limited的控股股東）、KKR Associates Asia L.P.（作為KKR Asian Fund L.P.的一般合夥人）、KKR SP Limited（作為KKR Associates Asia L.P.的投票權的股東）、KKR Asia Limited（作為KKR Associates Asia L.P.的一般合夥人）、KKR Fund Holdings L.P.（作為KKR Asia Limited的唯一股東）、KKR Fund Holdings GP Limited（作為KKR Fund Holdings L.P.的一般合夥人）、KKR Group Holdings L.P.（作為KKR Fund Holdings L.P.的一般合夥人）、KKR Group Limited（作為KKR Group Holdings L.P.的一般合夥人）、KKR & Co. L.P.（作為KKR Group Limited的唯一股東）、KKR Management LLC（作為KKR & Co. L.P.的一般合夥人）及Henry R. Kravis先生與George R. Roberts先生（作為KKR Management LLC的指定股東）可能被視為擁有本公司股份。Henry R. Kravis先生及George R. Roberts先生否認為本公司股份的實益擁有人。
- (4) Techlink Investment Pte Ltd（「Techlink」）為Tetrad Ventures Pte Ltd的全資公司，而後者又為Government of Singapore Investment Corporation (Ventures) Pte. Ltd.的全資公司。GIC Special Investments Private Limited管理Techlink的投資，並為Government of Singapore Investment Corporation Private Limited的全資公司。根據證券及期貨條例，Tetrad Ventures Pte Ltd、Government of Singapore Investment Corporation (Ventures) Pte. Ltd.、GIC Special Investments Private Limited及Government of Singapore Investment Corporation Private Limited各自被視為擁有由Techlink持有的本公司股份。此外，Government of Singapore Investment Corporation Pte Ltd以投資經理的身份持有55,139,000股股份。

除上文所披露者外，概無任何人士於本公司的股份及相關股份中擁有須登記於本公司根據證券及期貨條例第336條所存置的登記冊內的權益或淡倉。

## 企業管治

### 企業管治常規

香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）於二零一一年十月頒佈的上市規則附錄十四內所載企業管治守則（「新守則」）乃上市規則附錄十四內所載企業管治常規守則（「前守則」）的新版本，適用於涵蓋截至二零一二年四月一日後會計期間之財務報告。於截至二零一二年六月三十日止六個月會計期間，本公司於二零一二年四月一日起至二零一二年六月三十日止期間已遵守新守則所載的全部守則條文，並於二零一二年一月一日起至二零一二年三月三十一日止期間已遵守前守則所載的全部守則條文，惟下文所述的守則條文第E.1.2條規定則除外。

新企業管治守則第E.1.2條規定（其中包括）董事會主席應出席上市發行人的股東週年大會，並安排審核、薪酬及提名委員會主席（如適用）（或在該等委員會主席缺席的情況下，則為委員會另一成員）在股東週年大會上回答提問。

在本公司於二零一二年六月十三日舉行的股東週年大會（「二零一二年股東週年大會」）上，劉德樹先生（董事會主席）、劉海峰先生（戰略與投資委員會主席）及劉嘉凌先生（薪酬與提名委員會主席）因其他重要公務無法出席。為保證二零一二年股東週年大會順利舉行，本公司執行董事及行政總裁孔繁星先生主持二零一二年股東週年大會。此外，孔繁星先生（作為戰略與投資委員會成員）與石岱女士（本公司非執行董事及薪酬與提名委員會成員）及葉偉明先生（本公司獨立非執行董事及審核委員會主席）於必要時在二零一二年股東週年大會上回答提問。



## 企業管治

### 審核委員會

本公司已遵照上市規則第3.21及3.22條規定設立審核委員會（「審核委員會」）。審核委員會包括三名成員，分別為主席葉偉明先生、韓小京先生及孫小寧女士。

審核委員會與管理層及外聘核數師已審閱本集團所採納的會計原則及慣例，並討論審計、內部監控及財務報告事宜，包括審閱截至二零一二年六月三十日止六個月的簡明合併財務報表。

### 證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為其就董事進行證券交易的行為守則。

經向全體董事作出具體查詢後，董事已確認彼等於截至二零一二年六月三十日止六個月一直遵守標準守則所載列的要求。

本公司亦就有關僱員買賣公司證券設定規則，規則內容並不比「標準守則」寬鬆。本公司並無發現任何僱員違反標準守則的情況。

### 獨立非執行董事

董事會在任何時間均已符合上市規則第3.10(1)條有關公司董事會須至少包括三名獨立非執行董事的規定；並符合上市規則第3.10(2)條有關其中一名獨立非執行董事須具備會計或相關財務管理專長的規定；且符合上市規則第3.10A條有關獨立非執行董事須至少佔董事會人數三分之一的規定。

## 其他信息

### 2011年度末期股息派發執行情況

按照二零一二年六月十三日股東週年大會審議通過的股息分派方案，本集團向於二零一二年六月二十一日名列公司股東名冊之股東進行股息宣派，每股派發現金股息每股0.1港元，合計派發329,240,000港元。

### 中期股息

董事會建議不宣派截至二零一二年六月三十日止中期股息。

### 購股權計劃

本集團概無任何購股權計劃。

### 購入、出售或贖回本公司上市證券情況

本公司及其任何附屬公司於截至二零一二年六月三十日止六個月概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

## 簡明中期合併財務報表審閱報告

致遠東宏信有限公司董事會

(於香港註冊成立的有限公司)

### 引言

我們已審閱列載於第49頁至第84頁遠東宏信有限公司及其子公司(「貴集團」)的簡明中期合併財務報表,包括 貴集團於二零一二年六月三十日之簡明中期合併財務狀況表,及截至該日止六個月期間的簡明中期合併利潤表、簡明中期合併綜合收益表、簡明中期合併權益變動表和簡明中期合併現金流量表以及附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則要求須按照相關規定及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)的規定編製中期財務資料的報告。

董事須負責根據香港會計準則第34號編製並列報本中期財務資料。我們的責任是在實施審閱工作的基礎上對本中期財務資料作出結論。我們的報告僅就雙方所協議的審閱業務約定書條款向全體股東報告,並不能做除此之外的其他用途。我們概不就本報告之內容,對任何其他人士負責或承擔任何責任。

### 審閱範圍

我們已按照香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「實體之獨立核數師對中期財務數據之審閱」的規定進行審閱,審閱中期財務資料包括主要向負責財務會計事宜的人員進行詢問,並實施分析性覆核和其他審閱程序。該審閱工作範圍遠小於根據香港審計準則進行審計工作的範圍,我們因而無法保證能在審閱工作中發現若進行審計工作的情況下所能發現的所有重大事項。因此,我們不發表任何審計意見。

### 結論

根據我們的審閱,我們並無發現任何事項使我們相信簡明中期合併財務報表未能在所有重大方面按照香港會計準則第34號的規定編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

中環添美道1號

中信大廈

22樓

2012年8月22日

## 簡明中期合併利潤表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 (未經審核) 美元千元	二零一一年 (未經審核) 美元千元
持續經營業務			
收益	4	540,358	294,321
銷售成本		(254,132)	(132,027)
毛利		286,226	162,294
其他收入及收益	4	4,874	4,889
銷售及分銷成本		(53,758)	(27,715)
行政開支		(68,039)	(37,635)
其他開支		(2,733)	(3,202)
持續經營業務除稅前溢利	5	166,570	98,631
所得稅開支	6	(44,082)	(23,922)
持續經營業務期內溢利		122,488	74,709
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		122,786	74,697
非控制權益		(298)	12
		122,488	74,709
本公司權益持有人的每股收益		美分	美分
基本及攤薄每股收益	8	4.01	3.14

分派及擬派期內股息的詳情於簡明中期合併財務報表附註7披露。

## 簡明中期合併綜合收益表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 美元千元	二零一一年 (未經審核) 美元千元
期內溢利	122,488	74,709
換算中國大陸境內業務的報表之匯兌差額	(5,375)	14,537
期內其他綜合收益，已扣除稅項	(5,375)	14,537
期內綜合收益總額	117,113	89,246
以下人士應佔：		
本公司權益持有人	117,413	89,224
非控制權益	(300)	22
	117,113	89,246

## 簡明中期合併財務狀況表

二零一二年六月三十日

		二零一二年 六月三十日 (未經審核) 美元千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 美元千元
	附註		
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	9	29,907	17,009
其他資產		4,533	5,439
遞延稅項資產	16	27,170	20,103
貸款及應收款項	10	4,929,800	4,262,017
預付款、按金及其他應收款		15,120	4,680
受限制存款	13	1,358	15,871
衍生金融工具	11	597	760
非流動資產總額		5,008,485	4,325,879
<b>流動資產</b>			
存貨		855	1,140
建造合同	12	5,733	4,780
貸款及應收款項	10	2,823,925	2,296,065
預付款、按金及其他應收款項		34,568	17,718
受限制現金	13	89,020	167,755
現金及現金等價物	13	403,747	661,365
流動資產總額		3,357,848	3,148,823
<b>流動負債</b>			
應付貿易款項及應付票據	14	300,509	357,354
其他應付款項及應計費用		249,523	190,487
計息銀行及其他融資	15	2,547,411	1,918,048
應付稅項		31,707	34,940
流動負債總額		3,129,150	2,500,829
流動資產淨額		228,698	647,994
總資產減流動負債		5,237,183	4,973,873

## 簡明中期合併財務狀況表

二零一二年六月三十日

	附註	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 美元千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 美元千元
<b>非流動負債</b>			
計息銀行及其他融資	15	2,464,127	2,787,540
遞延稅項負債	16	13,074	12,267
其他應付款項及應計費用		844,095	695,699
遞延收入		1,601	2,107
非流動負債總額		3,322,897	3,497,613
資產淨值		1,914,286	1,476,260
<b>權益</b>			
本公司權益持有人應佔權益			
已發行股本	17	4,227	3,647
儲備	18	1,909,721	1,471,975
		1,913,948	1,475,622
非控制權益		338	638
權益總額		1,914,286	1,476,260

孔繁星  
董事

王明哲  
董事

## 簡明中期合併權益變動表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	本公司權益持有人應佔								
	已發行	股份	匯兌變動				非控制		權益總額 美元千元
	股本	溢價賬	資本儲備	儲備基金	儲備	保留溢利	合計	權益	
	美元千元	美元千元	美元千元	美元千元	美元千元	美元千元	美元千元	美元千元	
(附註17)	(附註17)	(附註18)	(附註18)						
於二零一二年一月一日 (經審核)	3,647	729,260	340,296	16,350	82,125	303,944	1,475,622	638	1,476,260
期內溢利	-	-	-	-	-	122,786	122,786	(298)	122,488
期內其他綜合收益 換算中國大陸境內業務 的報表之匯兌差額	-	-	-	-	(5,373)	-	(5,373)	(2)	(5,375)
期內綜合收益總額	-	-	-	-	(5,373)	122,786	117,413	(300)	117,113
發行股份(附註17)	580	370,329	-	-	-	-	370,909	-	370,909
發行費用(附註17)	-	(7,560)	-	-	-	-	(7,560)	-	(7,560)
股息(附註7)	-	-	-	-	-	(42,436)	(42,436)	-	(42,436)
於二零一二年六月三十日 (未經審核)	4,227	1,092,029*	340,296*	16,350*	76,752*	384,294*	1,913,948	338	1,914,286

\* 該等儲備賬戶組成簡明中期合併財務狀況表內的合併儲備為美元1,909,721,000(二零一一年十二月三十一日:美元1,471,975,000)。

## 簡明中期合併權益變動表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	本公司權益持有人應佔							非控制 權益	權益總額 美元千元
	已發行 股本	股份 溢價賬	資本儲備	儲備基金	匯兌變動 儲備	保留溢利	合計		
	美元千元	美元千元	美元千元	美元千元	美元千元	美元千元	美元千元		
於二零一一年一月一日 (經審核)	2	-	342,737	16,350	34,167	133,656	526,912	420	527,332
期內溢利	-	-	-	-	-	74,697	74,697	12	74,709
期內其他綜合收益 換算中國大陸境內業務 的報表之匯兌差額	-	-	-	-	14,527	-	14,527	10	14,537
期內綜合收益總額	-	-	-	-	14,527	74,697	89,224	22	89,246
資本儲備轉增股本	2,441	-	(2,441)	-	-	-	-	-	-
發行股份	1,204	756,416	-	-	-	-	757,620	-	757,620
發行費用	-	(38,284)	-	-	-	-	(38,284)	-	(38,284)
股息	-	-	-	-	-	(1,124)	(1,124)	-	(1,124)
於二零一一年六月三十日 (未經審核)	3,647	718,132	340,296	16,350	48,694	207,229	1,334,348	442	1,334,790

## 簡明中期合併現金流量表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 (未經審核) 美元千元	二零一一年 (未經審核) 美元千元
經營活動所用之現金流量淨值		(1,071,387)	(896,014)
投資活動所得／(所用)之現金流量淨值		2,524	(68,460)
融資活動所得之現金流量淨值		786,737	1,881,772
現金及現金等價物(減少)／增加淨值		(282,126)	917,298
期初現金及現金等價物		661,365	53,362
匯率變動對現金及現金等價物的影響		476	8,861
期末之現金及現金等價物		379,715	979,521
現金及現金等價物結餘分析			
財務狀況表中所列示的現金及現金等價物結餘	13	403,747	979,521
減：購買原到期日超過三個月的無限制定期存款		(24,032)	-
現金流量表所列示之現金及現金等價物結餘		379,715	979,521

## 簡明中期合併財務報表附註

### 1. 公司資料

二零零八年五月十五日，遠東宏信有限公司（「本公司」）於香港註冊成立為有限公司。根據日期分別為二零零八年十月十五日及二零一零年十一月二十九日之特別議案，本公司將其英文名字由Fully Ascent Limited更改至Far Eastern Hong Xin Co., Limited，並於其後更改為Far East Horizon Limited。本公司註冊辦事處位於香港灣仔港灣道1號會展廣場辦公大樓4701號。

本公司股份自二零一一年三月三十日起在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

本集團本期主要於中華人民共和國（「中國」）從事各種資產的融資租賃業務、提供租賃諮詢服務、進出口貿易及經中國對外經濟貿易合作部批准之其他業務。

### 2. 編製基準及重要會計政策概要

#### 2.1 編製基準

截至二零一二年六月三十日為止的簡明中期合併財務報表乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。

簡明中期合併財務報表並不包括年度財務報表規定的所有資料及披露，且應與本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的財務報表一併閱讀。

除另有指明外，財務報表以美元（「美元」）呈報，所有數值均四舍捨五入至最接近之千元（「美元千元」）。

#### 2.2 重要會計政策概要

編製簡明中期合併財務報表所採納的會計政策與編製截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採納者一致，惟本集團於本財務報表期間內首次採納以下新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」，亦包括香港會計準則及詮釋）除外：

香港財務報告準則第1號（修訂本）	對香港財務報告準則第1號之修訂 — 首次採納香港財務報告準則 — 嚴重高通脹及移除首次採納者之固定日期
香港財務報告準則第7號（修訂本）	對香港財務報告準則第7號之修訂 — 金融工具披露 — 轉讓金融資產
香港會計準則第12號（修訂本）	對香港會計準則第12號所得稅之修訂 — 遞延稅項：收回相關資產

採納該等新香港財務報告準則詮釋本概無對本集團的財務狀況或表現產生任何重大影響，亦不會導致重列比較數字。

本集團並未提早採取任何已頒佈但未生效的其他準則、詮釋或修訂。

## 簡明中期合併財務報表附註

### 3. 經營分部資料

就管理而言，根據內部組織結構、管理需要及內部報告制度，本集團分成不同的經營分部，即融資租賃及諮詢業務以及貿易及其他業務：

- 融資租賃及諮詢業務，包括(a)直接融資租賃(b)售後回租賃及(c)諮詢服務；
- 貿易及其他業務，主要包括(a)醫療設備及主要於醫療保健及印刷行業使用的零件、紙張、油墨、紙板及紙製品的進出口貿易及國內貿易，以及主要於工業裝備行業內的貿易代理服務(b)船舶經紀服務(c)醫療工程安裝及裝修及(d)經營租賃。

管理層獨立監管其業務單位的經營業績以作出資源分配的決定及表現評估。分部資料將根據本集團為編製及呈列財務報表之會計政策編製。

分部收益、業績、資產及負債主要包括直接歸屬於一個分部及能按合理基準分配之分部的項目。

分部間的轉讓乃參照按當時市價向第三方銷售之售價進行交易。

截至二零一二年 六月三十日止六個月（未經審核）	融資租賃及諮詢 美元千元	貿易及其他 美元千元	分部間抵消 美元千元	總計 美元千元
收益	478,128	62,511	(281)	540,358
銷售成本	(196,877)	(57,357)	102	(254,132)
銷售及分銷成本／行政開支	(118,102)	(3,725)	30	(121,797)
除稅前溢利	165,162	1,362	46	166,570
期內溢利	121,114	1,328	46	122,488

## 簡明中期合併財務報表附註

### 3. 經營分部資料 (續)

截至二零一一年 六月三十日止六個月 (未經審核)	融資租賃及諮詢 美元千元	貿易及其他 美元千元	分部間抵消 美元千元	總計 美元千元
收益	246,050	48,305	(34)	294,321
銷售成本	(89,936)	(42,091)	-	(132,027)
銷售及分銷成本／行政開支	(63,011)	(2,339)	-	(65,350)
除稅前溢利	94,927	3,704	-	98,631
期內溢利	71,152	3,557	-	74,709
於二零一二年六月三十日 (未經審核)				
分部資產	8,348,708	102,717	(85,092)	8,366,333
分部負債	6,469,346	49,406	(66,705)	6,452,047
於二零一一年十二月三十一日 (經審核)				
分部資產	7,463,515	42,831	(31,644)	7,474,702
分部負債	5,993,914	18,498	(13,970)	5,998,442

## 簡明中期合併財務報表附註

## 3. 經營分部資料 (續)

## 地域資料

## (a) 來自外部客戶的收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 美元千元 (未經審核)	二零一一年 美元千元 (未經審核)
中國大陸	537,045	288,035
香港	2,390	4,467
其他國家或地區	923	1,819
	540,358	294,321

上述收入分部資料乃根據客戶所在地區而劃分。

## (b) 非流動資產

	二零一二年	二零一一年
	六月三十日 美元千元 (未經審核)	十二月三十一日 美元千元 (經審核)
中國大陸	34,428	22,448
香港	12	-

以上非流動資產資料乃根據資產所在地，且不包括金融工具及遞延稅項資產。

## 有關主要客戶的資料

報告期內，並無單一客戶的貢獻達到或超過本集團總收入的10%。

## 簡明中期合併財務報表附註

### 4. 收益、其他收入及收益

本期收益（亦為本集團的營業額）指已售出貨品的發票淨值（經扣除增值稅、退貨及貿易折扣），適當比例的建造合同收入，及提供服務的價值以及已收的總租賃收入（經扣除營業稅及增值稅）。

本集團的收益、其他收入及收益分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 美元千元 (未經審核)	二零一一年 美元千元 (未經審核)
<b>收益</b>		
融資租賃收入	360,985	173,002
諮詢服務收入	130,544	81,758
銷售貨品	50,565	38,009
經紀業務收入	9,174	6,906
建造合同收入	958	3,575
經營租賃收入	1,938	-
營業稅及附加稅	(13,806)	(8,929)
	<b>540,358</b>	<b>294,321</b>
<b>其他收入及收益</b>		
銀行利息收入	4,282	1,596
匯兌收益	184	3,265
其他	408	28
	<b>4,874</b>	<b>4,889</b>

## 簡明中期合併財務報表附註

## 5. 持續經營業務除稅前溢利

本集團來自持續經營業務除稅前溢利乃扣除下列項目後產生：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 美元千元 (未經審核)	二零一一年 美元千元 (未經審核)
	附註	
借款成本(計入銷售成本中)	196,775	89,936
銷售存貨成本	49,377	36,571
建造合同成本	676	2,557
運輸成本	6,810	2,963
經營租賃成本	494	-
折舊	1,345	611
無形資產及其他長期資產攤銷	1,081	901
租金開支	4,673	2,608
核數師酬金	325	216
員工福利開支(包括董事薪酬)		
— 工資及薪金	54,353	19,311
— 退休金計劃供款	2,947	1,655
— 其他員工福利	9,285	8,561
貸款及應收款項撥備	28,210	16,367
業務招待費	2,345	1,740
差旅費	7,629	5,392
諮詢費	1,814	1,212
辦公費	1,732	1,346
廣告及促銷費	77	468
交通費	243	175
通訊費	778	514
其他雜項	4,960	4,273
出售物業、廠房及設備項目的損失	10	-
捐贈	-	306
佣金開支	2,152	2,288
衍生工具 — 不符合套期條件的交易：		
未實現的公允價值淨損失	162	608
已實現的公允價值淨損失	409	-

## 簡明中期合併財務報表附註

### 6. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 美元千元 (未經審核)	二零一一年 美元千元 (未經審核)
即期稅項 – 香港		
本期之開支	1,533	844
過往年度撥備不足	–	72
即期稅項 – 中國大陸		
本期之開支	48,891	24,458
過往年度撥備不足	–	(750)
遞延稅項	(6,342)	(702)
本期之稅項開支總額	44,082	23,922

#### 香港利得稅

本報告期內，香港利得稅按於香港產生的估計應課稅溢按16.5%（截至二零一一年六月三十日止六個月期間：16.5%）稅率計提撥備。

#### 企業所得稅（「企業所得稅」）

本集團於中國內地業務經營的所得稅撥備，乃根據現行法例、詮釋及慣例，就本期間之估計應課稅溢利按適用稅率計算。

於二零零八年一月一日前，遠東國際租賃有限公司（「遠東租賃」）可享有15%的企業所得稅優惠稅率，而於中國的所有其他附屬公司均須按法定稅率33%繳納企業所得稅。有關本集團各中國附屬公司方面，就中國法定財務申報而言，企業所得稅乃就溢利按適用稅率撥備，並就該等毋須課稅或不可扣稅項目予以調整。

於二零零七年三月十六日，全國人民代表大會批准中國企業所得稅法（「新企業所得稅法」），並於二零零八年一月一日起生效。新企業所得稅法引入大範圍之變動，其中包括但不限於內資企業和外商投資企業按統一所得稅率25%繳稅。根據當地稅務局當局的相關確認，遠東租賃及上海東泓實業發展有限公司於二零零八年、二零零九年、二零一零年、二零一一年及二零一二年以後可享有過渡企業所得稅率分別為18%、20%、22%、24%及25%。

## 簡明中期合併財務報表附註

### 6. 所得稅開支（續）

企業所得稅（「企業所得稅」）（續）

根據本公司及其附屬公司所在司法權區的法定／適用稅率計算除稅前溢利適用的稅項開支與根據實際稅率計算的稅項開支對賬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 美元千元	二零一一年 (未經審核) 美元千元
除稅前溢利	166,570	98,631
按法定所得稅率計算稅項	42,178	23,098
不可扣稅的開支	1,512	1,062
毋須課稅的收入	(2,901)	(2,220)
對以前年度當期所得稅調整	—	(678)
稅率變動的影響	—	(495)
利用以前年度可抵扣虧損	—	(25)
未確認的稅務虧損	1,762	—
預扣稅對本集團大陸境內附屬公司可分配溢利的影響	1,531	3,180
簡明中期合併利潤表中的所得稅開支	44,082	23,922

### 7. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 美元千元	二零一一年 (未經審核) 美元千元
股息	42,436	1,124

根據二零一二年六月十三日通過的股東大會之決議，本公司決議向於二零一二年六月二十一日名列公司股東名冊之股東宣派截至二零一一年十二月三十一日止年度之末期股息每股0.10港元。則根據截止於二零一二年六月二十一日的已發行的3,292,400,000股普通股，共計329,240千港元，折42,436千美元的現金股利被計入本財務報表。

董事會建議不宣派截至二零一二年六月三十日止中期股息（截至二零一一年六月三十日止六個月期間：無）。

## 簡明中期合併財務報表附註

### 8. 每股盈利

截至二零一一年六月三十日止的六個月期間的基本每股收益乃根據本公司權益持有人應佔期內溢利及本期間的已發行普通股加權平均普通股份數計算，該加權平均普通股份數系考慮了二零一一年三月十八日之招股章程（「招股章程」）中所述公司首次公開發行和超額配售共計938,400,000股股份數及全球發售前已發行之股份1,904,000,000普通股的加權平均數。

截至二零一二年六月三十日止的六個月期間的基本每股收益乃根據本公司權益持有人應佔期內溢利及本期間的已發行普通股加權平均普通股份數計算，該加權平均普通股份數系考慮了二零一二年四月二日新發行之450,000,000股股份數及二零一一年十二月三十一日之已發行普通股2,842,400,000股股份數的加權平均數。

每股基本盈利乃根據以下數據計算：

#### 盈利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 美元千元	二零一一年 (未經審核) 美元千元
用作計算基本每股盈利之本公司權益持有人應佔溢利	122,786	74,697

#### 股份

	股份數目	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核)	二零一一年 (未經審核)
用作計算基本每股盈利之期內已發行普通股加權平均數	3,062,454,945	2,376,243,094

本期概無潛在可攤薄普通股。

### 9. 物業、廠房及設備

截至二零一二年六月三十日止六個月期間，本集團收購物業、廠房及設備項目總成本為14,872,000美元（截至二零一一年六月三十日止六個月期間：1,763,000美元），而出售或撤銷物業、廠房及設備項目的賬面淨值合共7,000美元（截至二零一一年六月三十日止六個月期間：3,000美元）。

於二零一二年六月三十日，本集團並未獲得總建築面積約為434.01平方米及賬面淨值為1,348,000美元的兩處樓宇的房地產證書。直至本報告日，本集團仍處在為上述樓宇房地產申請房地產證之過程中。

## 簡明中期合併財務報表附註

## 10. 貸款及應收款項

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 美元千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 美元千元
於一年內到期之貸款及應收款項	2,823,925	2,296,065
於一年後到期之貸款及應收款項	4,929,800	4,262,017
	<b>7,753,725</b>	<b>6,558,082</b>

## 10a. 按性質分類的貸款及應收款項

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 美元千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 美元千元
應收融資租賃款 (附註10b)	8,932,152	7,609,623
減：未賺取融資收益	(1,188,606)	(1,085,143)
應收融資租賃款淨額 (附註10b)	7,743,546	6,524,480
應收融租利息	40,225	34,373
應收票據	885	2,672
應收賬款 (附註10d)	21,128	11,163
委託貸款	61,243	70,468
長期應收款	1,855	2,223
貸款及應收款項小計	7,868,882	6,645,379
減：應收融資租賃款撥備 (附註10c)	(113,074)	(84,557)
應收賬款撥備 (附註10e)	(541)	(894)
委託貸款撥備 (附註10f)	(1,523)	(1,828)
長期應收款撥備 (附註10g)	(19)	(18)
	<b>7,753,725</b>	<b>6,558,082</b>

## 簡明中期合併財務報表附註

### 10. 貸款及應收款項 (續)

10b(i). 於報告期末，根據自相關租賃合約有效日期起的應收款項的賬齡釐定的應收融資租賃款的賬齡分析如下：

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 美元千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 美元千元
應收融資租賃款		
一年以內	5,384,482	4,938,514
一至兩年	2,585,671	1,973,561
兩到三年	767,331	549,470
三年及以上	194,668	148,078
總計	8,932,152	7,609,623

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 美元千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 美元千元
應收融資租賃款淨額		
一年以內	4,631,439	4,186,672
一至兩年	2,257,616	1,713,888
二至三年	679,272	490,452
三年及以上	175,219	133,468
總計	7,743,546	6,524,480

## 簡明中期合併財務報表附註

## 10. 貸款及應收款項 (續)

10b(2). 於接下來三個連續年度，本集團預期收到的應收融資租賃款的總額及淨額載列於下表：

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 美元千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 美元千元
應收融資租賃款		
於一年內到期	3,365,088	2,768,003
於一至兩年到期	2,673,444	2,227,659
於二至三年到期	1,640,431	1,424,709
於三年及以上到期	1,253,189	1,189,252
總計	8,932,152	7,609,623

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 美元千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 美元千元
應收融資租賃款淨額		
於一年內到期	2,792,006	2,261,453
於一至兩年到期	2,327,948	1,913,043
於二至三年到期	1,471,485	1,263,148
於三年及以上到期	1,152,107	1,086,836
總計	7,743,546	6,524,480

於報告期末，本集團並無與融資租賃安排有關的或有租金及未擔保餘值。

## 簡明中期合併財務報表附註

### 10. 貸款及應收款項 (續)

#### 10c. 應收融資租賃款撥備變動

	單項評估		組合評估		總計	
	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 美元千元	二零一一年 十二月 三十一日 (經審核) 美元千元	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 美元千元	二零一一年 十二月 三十一日 (經審核) 美元千元	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 美元千元	二零一一年 十二月 三十一日 (經審核) 美元千元
於期初／年初	12,037	8,930	72,520	33,270	84,557	42,200
於期內計提	5,977	2,685	22,892	36,766	28,869	39,451
核銷	-	-	-	-	-	-
匯兌差額	(51)	422	(301)	2,484	(352)	2,906
於期末／年末	17,963	12,037	95,111	72,520	113,074	84,557

  

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 美元千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 美元千元
應收融資租賃款：		
單項評估 (附註(i))	57,948	43,665
組和評估	8,874,204	7,565,958
總計	8,932,152	7,609,623

  

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 美元千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 美元千元
應收融資租賃款淨額：		
單項評估 (附註(i))	51,912	39,450
組和評估	7,691,634	6,485,030
總計	7,743,546	6,524,480

附註(i) 應收融資租賃款的單項評估包括本集團劃分為次級、可疑及損失的應收融資租賃款。

附註(ii) 於二零一二年六月三十日，就本集團借款抵押作為抵押品的應收融資租賃款及委託貸款的賬面值為2,220,444,000美元(二零一一年十二月三十一日：2,245,760,000美元)(見附註15(a))。

## 簡明中期合併財務報表附註

## 10. 貸款及應收款項 (續)

10d. 於報告期末的應收賬款之賬齡分析如下：

應收款項乃不附利息及一般以60日為信用期限，而主要客戶的信用期限可延長至90日。

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 美元千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 美元千元
一年以內	20,186	10,719
一年以上	942	444
總計	21,128	11,163

## 10e. 應收賬款撥備變動

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 美元千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 美元千元
於期初／年初	894	519
期內(轉回)／計提	(362)	347
匯兌差額	9	28
於期末／年末	541	894

## 10f. 委託貸款撥備變動

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 美元千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 美元千元
於期初／年初	1,828	1,466
期內(轉回)／計提	(298)	280
匯兌差額	(7)	82
於期末／年末	1,523	1,828

## 簡明中期合併財務報表附註

### 10. 貸款及應收款項 (續)

#### 10g. 長期應收款撥備變動

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 美元千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 美元千元
於期初／年初	18	-
期內計提	1	18
匯兌差額	-	-
於期末／年末	19	18

### 11. 衍生金融工具

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 美元千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 美元千元
交叉貨幣利率互換合約	439	601
股份買入期權	158	159
	597	760

## 簡明中期合併財務報表附註

## 12. 建造合同

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 美元千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 美元千元
應收合同客戶的總金額	7,061	4,780
包含在其他應付款項中的應付合同客戶的總金額	(1,328)	-
	5,733	4,780
至今已發生的合同成本加已實現的利潤減已確認的損失	10,263	10,520
減：工程進度款	4,563	5,860
匯兌差額	33	120
	5,733	4,780

## 13. 現金及現金等價物以及受限制資金

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 美元千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 美元千元
現金及銀行結餘	455,347	751,304
定期存款	38,778	93,687
	494,125	844,991
減：受限制現金	90,378	183,626
現金及現金等價物	403,747	661,365

本報告期末，本集團以人民幣（「人民幣」）計值的現金及銀行結餘為389,333,000美元（二零一一年十二月三十一日：701,425,000美元）。人民幣不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國內地的《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團可透過授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金以每日存款餘額按固定利率或浮動利率計息。

於二零一二年六月三十日，有21,638,000美元（二零一一年十二月三十一日：74,221,000美元）的現金用作銀行貸款抵押品（見附註15(b)）。

於二零一二年六月三十日，有20,795,000美元（二零一一年十二月三十一日：145,750,000美元）的現金存放於中化集團財務有限責任公司。

## 簡明中期合併財務報表附註

### 14. 應付貿易款項及應付票據

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 美元千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 美元千元
應付票據	169,652	196,113
應付貿易款項	130,857	161,241
	<b>300,509</b>	<b>357,354</b>

本報告期末之應付貿易款項及應付票據的賬齡分析如下：

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 美元千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 美元千元
一年以內	277,473	342,360
一至兩年	18,257	11,589
兩至三年	3,780	2,532
三年及以上	999	873
	<b>300,509</b>	<b>357,354</b>

應付貿易款項為不計息且應於一般營運週期內或按要求償還。

## 簡明中期合併財務報表附註

## 15. 計息銀行及其他融資

	二零一二年六月三十日 (未經審核)			二零一一年十二月三十一日 (經審核)		
	實際	到期日	美元千元	實際	到期日	美元千元
	年利率 (%)			年利率 (%)		
即期						
銀行貸款－有抵押	5.60~6.56	2012~2013	169,489	0.98~6.56	2012	274,718
長期銀行貸款的即期部份－有抵押	2.16~7.25	2012~2013	634,875	1.95~7.32	2012	421,555
銀行貸款－無抵押	0.98~7.54	2012~2013	616,397	1.16~7.22	2012	519,735
長期銀行貸款的即期部份－無抵押	2.07~8.65	2012~2013	600,270	2.47~7.48	2012	401,484
來自有重大影響之股東的最終 控股公司的附屬公司的長期貸款 的即期部份－無抵押	6.40~6.65	2012~2013	186,305	6.65	2012	3,405
來自有重大影響之股東的最終控股 公司的附屬公司的貸款－無抵押	–	–	–	6.56	2012	165,056
其他長期貸款的即期部份－有抵押	7.04~8.65	2012~2013	88,539	–	–	–
其他貸款－有抵押	7.04~9.00	2012~2013	196,430	6.89~9.00	2012	61,102
債券－有抵押	6.60~7.00	2013	55,106	6.30~7.00	2012	70,993
			2,547,411			1,918,048
非即期						
銀行貸款－有抵押	2.16~7.25	2013~2016	677,903	1.90~7.32	2013~2016	1,142,728
銀行貸款－無抵押	2.68~8.65	2013~2017	1,260,839	2.47~7.48	2013~2014	757,159
來自有重大影響之股東的最終控股 公司的附屬公司的貸款－無抵押	6.40~6.65	2013~2014	127,907	6.65	2013~2014	482,537
其他貸款－有抵押	7.04~8.65	2013~2014	83,796	7.315	2013~2014	58,722
債券－有抵押	–	–	–	6.30~7.00	2013	30,273
債券－無抵押	3.90~6.95	2014~2016	313,682	3.90~6.95	2014~2016	316,121
			2,464,127			2,787,540
			5,011,538			4,705,588

## 簡明中期合併財務報表附註

### 15. 計息銀行及其他融資（續）

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 美元千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 美元千元
分析下列各項：		
應於下列時間償還的銀行貸款：		
一年內或即時償還	2,021,031	1,617,492
第二年	1,178,210	1,404,965
第三年至第五年（包括首尾兩年）	760,532	494,922
	3,959,773	3,517,379
應於下列時間償還的來自對公司有重大影響之 股東的最終控股公司的附屬公司的貸款：		
一年內	186,305	168,461
第二年	98,515	3,438
第三年至第五年（包括首尾兩年）	29,392	479,099
	314,212	650,998
應於下列時間償還的其他借款：		
一年內	340,075	132,095
第二年	280,861	68,363
第三年至第五年（包括首尾兩年）	116,617	336,753
	737,553	537,211
	5,011,538	4,705,588

- (a) 於二零一二年六月三十日，本集團以應收融資租賃款及委託貸款抵押的銀行借款為1,816,961,000美元（二零一一年十二月三十一日：1,949,098,000美元）。於二零一二年六月三十日，本集團已就本集團銀行借款抵押作為抵押品的應收融資租賃款及委託貸款為2,220,444,000美元（二零一一年十二月三十一日：2,245,760,000美元）；
- (b) 於二零一二年六月三十日，本集團以現金抵押的銀行借款為177,333,000美元（二零一一年十二月三十一日：195,123,000美元）；
- (c) 於二零一二年六月三十日，本集團以本公司之附屬公司之股權質押的銀行借款為88,156,000美元（二零一一年十二月三十一日：157,135,000美元）。此等附屬子公司包括永順船務有限公司、聚富船務有限公司、金力船務有限公司；
- (d) 於二零一二年六月三十日，本集團並無提供物業、廠房及設備作為借款之抵押品，且本集團亦無就其他實體提供任何擔保（二零一一年十二月三十一日：零）。

本集團借款之賬面值與彼等之公允價值相若。

## 簡明中期合併財務報表附註

## 16. 遞延所得稅

## 本集團

本集團遞延稅項資產及負債於本期間的變動如下：

## 遞延稅項資產

	減值 損失撥備 美元千元 (未經審核)	應付 薪金及福利 美元千元 (未經審核)	轉回的 損失 美元千元 (未經審核)	總計 美元千元 (未經審核)
於二零一二年一月一日的 遞延稅項資產總額	18,802	5,241	285	24,328
於期內在利潤表內計入 匯兌差額	6,852 (80)	2,297 (25)	141 -	9,290 (105)
於二零一二年六月三十日的 遞延稅項資產總額	25,574	7,513	426	33,513

	減值 損失撥備 美元千元 (經審核)	應付 薪金及福利 美元千元 (經審核)	轉回的 損失 美元千元 (經審核)	總計 美元千元 (經審核)
於二零一一年一月一日的 遞延稅項資產總額	7,771	1,484	8	9,263
於年內在利潤表內計入 匯兌差額	10,415 616	3,590 167	275 2	14,280 785
於二零一一年十二月三十一日的 遞延稅項資產總額	18,802	5,241	285	24,328

## 遞延稅項負債

	租賃及委託 貸款保證金 美元千元 (未經審核)	可分派溢利 預扣稅 美元千元 (未經審核)	總計 美元千元 (未經審核)
於二零一二年一月一日的遞延稅項負債總額	4,225	12,267	16,492
於期內在利潤表內計入 匯兌差額	2,138 (20)	810 (3)	2,948 (23)
於二零一二年六月三十日的遞延稅項負債總額	6,343	13,074	19,417

	租賃及委託 貸款保證金 美元千元 (經審核)	可分派溢利 預扣稅 美元千元 (經審核)	總計 美元千元 (經審核)
於二零一一年一月一日的遞延稅項負債總額	-	5,287	5,287
於年內在利潤表內計入 匯兌差額	4,120 105	6,543 437	10,663 542
於二零一一年十二月三十一日的遞延稅項負債總額	4,225	12,267	16,492

## 簡明中期合併財務報表附註

### 16. 遞延所得稅（續）

就呈列合併財務狀況表而言，若干遞延稅項資產及負債已獲抵消。本集團就財務報告目的而言的遞延稅項結餘分析如下：

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 美元千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 美元千元
於合併財務狀況表內確認的遞延稅項資產淨值	27,170	20,103
於合併財務狀況表內確認的遞延稅項負債淨值	13,074	12,267

本集團本期內於香港產生的稅項虧損1,898,000美元（二零一一年：115,000美元）由於可於此等公司未來應課稅溢利抵消，本集團對該項稅務虧損確認遞延所得稅資產。

鑑於未來產生足夠應課稅溢利的不確定性，本集團未就本期內中國大陸境內產生的稅項虧損1,399,000美元（二零一一年：1,000美元）及香港產生的稅務虧損8,558,000美元（二零一一年：116,000美元）確認遞延稅項資產。

根據本公司決議，位於中國大陸之子公司自2012年度起之溢利部份將部份留存於該子公司內用於未來經營或投資。本公司之股東認為，與上述預計不會分配之股利相關之暫時性差異在可預計之未來不會轉回。未確認遞延所得稅負債（即與代扣代繳所得稅相關之暫時性差異）總金額約US\$4,544,000（二零一一年：零）。

### 17. 已發行股本

	股份數目	金額 港元
法定普通股：		
於二零一一年十二月三十一日（每股0.01港元）（經審核）	10,000,000,000	100,000,000
於二零一二年六月三十日（每股0.01港元）（未經審核）	10,000,000,000	100,000,000
已發行及繳足普通股：		
於二零一一年十二月三十一日（每股0.01港元）（經審核）	2,842,400,000	28,424,000
於二零一二年六月三十日（每股0.01港元）（未經審核）	3,292,400,000	32,924,000

## 簡明中期合併財務報表附註

## 17. 已發行股本（續）

本公司本期內已發行普通股本及股份溢價賬變動如下：

	已發行 股份數目	已發行 股本 港元千元	股份 溢價賬 港元千元	等值		總額 美元千元
				已發行 股本 美元千元	股份 溢價賬 美元千元	
於二零一一年一月一日 (經審核)	18,496	18	-	2	-	2
首次公開發行前重組 而發行和分拆的股份	1,903,981,504	19,022	-	2,441	-	2,441
發行新股	816,000,000	8,160	5,124,480	1,047	657,519	658,566
超額配售	122,400,000	1,224	768,672	157	98,897	99,054
	2,842,400,000	28,424	5,893,152	3,647	756,416	760,063
發行費用				-	(27,156)	(27,156)
於二零一二年一月一日 (經審核)				3,647	729,260	732,907
發行新股	450,000,000	4,500	2,875,500	580	370,329	370,909
發行費用				-	(7,560)	(7,560)
於二零一二年六月三十日 (未經審核)				4,227	1,092,029	1,096,256

於二零一二年四月二日，本公司按每股6.40港元發行450,000,000股每股面值0.01港元的新普通股，所得款項總額為2,880,000,000港元（等值370,909,000美元）。

## 18. 儲備

本集團於本期及比較期間的儲備金額及其變動載於第53至54頁之簡明中期合併權益變動表。

本集團的資本儲備指根據招股章程所述的重組所收購附屬公司的資本及資本儲備的賬面值超出本公司代價已發行的股份的面值的部份，另加資本化的借款金額超出已發行股份的面值的部份。

根據相關中國規則及規例，屬於中國國內企業的該等中國附屬公司須將根據中國公司法釐定的除稅後溢利的不少於10%，轉撥至法定儲備基金，直至餘額達到註冊資本的50%為止，且必須於分派股息予股東前轉撥至法定儲備基金。

## 簡明中期合併財務報表附註

### 19. 或然負債

在報告期末，未撥備的或然負債如下：

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 美元千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 美元千元
索償金額	–	158

該等金額指與本集團及設備供應商所訂立的購買合約有關所購買設備的質量或數量相關的爭端。

### 20. 資產抵押

由本集團之資產作為抵押之本集團銀行貸款之詳情分別載於合併財務報表附註10，附註13及附註15。

### 21. 經營租賃安排

#### (a) 作為出租人

本集團根據經營租賃安排出租設備、工具和模具，租賃條款一般亦包括租客須支付抵押按金及於若干情況下可因應當時市況而定期調整租金。

於二零一二年六月三十日，本集團於下列到期日的不可取消經營租賃下的未來最低租賃收款總額如下：

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 美元千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 美元千元
一年內	7,808	1,964
於第二年至第五年(包括首尾兩年)	51	–

#### (b) 作為承租人

本集團以經營租賃方式租賃若干物業作為辦公室。物業的租賃期限一般協定為一至三年。

於二零一二年六月三十日，本集團於下列到期日的不可取消經營租賃下的未來最低租賃付款總額如下：

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 美元千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 美元千元
一年內	10,153	8,021
於第二年至第五年(包括首尾兩年)	15,077	14,457
	25,230	22,478

## 簡明中期合併財務報表附註

### 22. 承擔

(a) 除上文附註21所述的經營租賃承擔外，本集團於報告期末的資本承擔如下：

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 美元千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 美元千元
已訂約但未撥備： 獲取物業及設備的資本開支	1,944	2,071

### (b) 信貸承擔

本集團於報告期末的不可撤回信貸承擔如下：

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 美元千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 美元千元
不可撤回信貸承擔	830,038	605,542

於上述任何時間，本集團均有包括在不可撤回信貸承擔中的未結清之信貸承擔。該等承擔的形式為經批准租賃合約但於各結算日前並無撥備。

### 23. 關聯方交易

本集團與其關聯方之間的關係：

對公司有重大影響之股東的最終控股公司  
中國中化集團公司

對公司有重大影響之股東  
廣柏有限公司

對公司有重大影響之股東的最終控股公司的附屬公司  
中化香港(集團)有限公司(「中化香港」)  
中化集團財務有限責任公司  
中國金茂(集團)有限公司  
北京凱晨置業有限公司  
上海金茂英泰設施管理有限公司  
中化金茂物業管理(北京)有限公司  
中國中化股份有限公司  
世盈(廈門)創業投資有限公司  
Sinochem International (Overseas) Pte. Ltd.

## 簡明中期合併財務報表附註

### 23. 關聯方交易（續）

a. 除本財務報表附註13及15的結餘外，本集團於本報告期末與關聯方有以下重大結餘：

(i) 預付款、按金及其他應收款項

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 美元千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 美元千元
應收關聯方款項		
中國金茂股份有限公司	1,912	1,078
北京凱晨置業有限公司	59	54
中化香港	–	39
世盈（廈門）創業投資有限公司	–	57
	1,971	1,228

與關聯方的結餘乃為無抵押及不計息。

(ii) 其他應付款和應付款項

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 美元千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 美元千元
應付關聯方款項		
中化集團財務有限責任公司	428	711
中國中化股份有限公司	112	112
	540	823

與關聯方的結餘為無抵押且不計息。

## 簡明中期合併財務報表附註

## 23. 關聯方交易（續）

b. 本集團於本報告期內與關聯方進行如下重大交易：

## (i) 銀行存款利息收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核)	二零一一年 (未經審核)
	美元千元	美元千元
中化集團財務有限責任公司	442	168

利息收入乃按年息介乎0.4%至1.31%計算。

## (ii) 借款利息開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核)	二零一一年 (未經審核)
	美元千元	美元千元
中化香港	—	271
中化集團財務有限責任公司	10,709	10,196

利息開支乃按年息介乎6.40%至6.65%計算。

## (iii) 租金開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核)	二零一一年 (未經審核)
	美元千元	美元千元
中國金茂(集團)有限公司	2,898	2,044
北京凱晨置業有限公司	160	94
中化金茂物業管理(北京)有限公司	20	22
上海金茂英泰設施管理有限公司	116	82
中化香港	73	51

該等租金開支的交易乃根據訂約各方協定的價格。

## 簡明中期合併財務報表附註

### 23. 關聯方交易（續）

b. 本集團於本報告期內與關聯方進行如下重大交易：（續）

(iv) 手續費開支：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 美元千元	二零一一年 (未經審核) 美元千元
中化集團財務有限責任公司	193	159

(v) 經營租賃承諾：

於二零一二年六月三十日，本集團與關聯方約定的不可取消經營租賃下的未來最低租賃付款總額如下：

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 美元千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 美元千元
中國金茂（集團）有限公司	13,873	16,637
北京凱晨置業有限公司	539	712
中化香港	104	182

根據董事的意見，上述a及b中列出本集團與上述關聯方的交易及結餘乃根據一般及日常業務慣例進行，且有關條款及條件與非關聯方所訂立的相類似。

c. 本集團主要管理人員酬金

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 美元千元	二零一一年 (未經審核) 美元千元
短期員工福利	617	692

## 簡明中期合併財務報表附註

### 24. 公允價值及公允價值層級

公允價值，是指在公平交易中，熟悉情況的交易雙方自願進行資產交換或者債務清償的金額。以下方法和假設用於估計公允價值：

現金以及現金等價物和受限制存款、貸款及應收款項的短期、包含在預付款、按金及其他應收款中的金融資產的短期部份，應付貿易款項及應付票據，包含在其他應付款和應計費用中的金融負債和計息銀行借款和其他融資的短期部份等，因剩餘期限不長，公允價值和賬面價值相若。

受限制存款、貸款及應收款項、包含在預付款、按金及其他應收款中的金融資產的長期部份，包含在其他應付款和應計費用中的金融負債和計息銀行借款和其他融資的長期部份的公允價值，採用未來現金流量折現法計算，以可供參考的具有相似的合同條款、信用風險及剩餘到期日的工具的市場利率作為折現率。債券的公允價值採用同等條件下類似的債券市場利率估價。

本集團與兩個交易對手訂立了衍生金融工具合約，一是交叉貨幣互換合約，採用類似於遠期定價和互換模型以及現值方法的估值技術進行計量，模型涵蓋了多個市場可觀察到的輸入值，包括交易對手的信用質量、即期和遠期匯率以及利率曲線等。二是股權買入期權，採用包括二項式點陣模型在內的估值方法進行計量，模型含有包括基礎股權價值在內的多項參數。上述衍生金融工具合約的賬面價值與公允價值相若。

#### 公允價值層級

本集團使用以下層級釐定及披露金融工具的公允價值：

第一層級：按同等資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）計量的公允價值；

第二層級：按估值技巧計量的公允價值，而該等估值技巧的所有輸入值直接或間接為可觀察數據，並對已入賬公允價值具有重大影響；

第三層級：按估值技巧計量的公允價值，而該等估值技巧的所有輸入值並非依據可觀察市場數據（不可觀察輸入值）得出，並對已入賬公允價值具有重大影響。

## 簡明中期合併財務報表附註

### 24. 公允價值及公允價值層級（續）

以公允價值計量之金融資產：

於二零一二年六月三十日

	第一層級 美元千元	第二層級 美元千元	第三層級 美元千元	總計 美元千元
衍生金融工具	-	439	158	597

於二零一一年十二月三十一日

	第一層級 美元千元	第二層級 美元千元	第三層級 美元千元	總計 美元千元
衍生金融工具	-	601	159	760

本期間，公允價值第三層級計量的變動如下（詳情參見附註11）：

	美元千元
衍生金融工具：	
於二零一一年十二月三十一日及二零一二年一月一日	159
增加	-
匯兌差額	(1)
於二零一二年六月三十日	158

本期間本集團公允價值確定基礎未在層級1,2及3之間互相轉換（二零一一年：無）。

### 25. 資產負債表期後事項

本集團於二零一二年六月三十日後並無重大結算日後事項。

### 26. 財務報表之批准

本簡明中期合併財務報表於二零一二年八月二十二日經董事會批准並授權發行。