

## 概覽

根據我們的獨立市場研究諮詢北京漢鼎世紀諮詢發出的報告，我們為一間領先的金融服務公司，專門透過以設備為基礎的融資租賃為客戶提供量身定制的融資解決方案，並向中國主要目標行業的客戶提供更多的增值服務。我們目前以六個我們相信具有持續發展潛力的焦點行業（即醫療、教育、基建、航運、印刷及工業裝備行業）為經營業務的目標市場。

我們按行業組織及經營我們的融資租賃服務、銷售及營銷以及風險管理系統，已於我們的各目標行業積累20年的行業專業知識並已擴大我們的客戶基礎。我們的典型租賃業務模式向客戶提供的商業安排如下：(i)我們的客戶作為承租人將挑選一項資產（例如設備）；(ii)我們作為出租人將其後購買該資產；(iii)承租人將於租賃期間使用該資產；(iv)承租人將就使用該資產支付一系列租金；(v)我們將透過承租人支付之租金收回資產之大部分或全部成本及賺取利息；及(vi)承租人可選擇租賃期屆滿後向我們收購資產之擁有權。有關我們的租賃業務的詳情，見「業務」一節。

融資租賃方面，幾乎所有與資產擁有權相關的風險及回報已轉讓予承租人。倘我們為根據融資租賃之出租人，則相等於最低應收融資租賃款以及初步直接成本之金額已計入財務狀況報表的貸款及應收款項。任何未擔保餘值在財務租賃開始時確認。(i)最低應收融資租賃款、初步直接成本及未擔保餘值與(ii)其現值之差確認為未賺取融資收入。未賺取融資收入於租賃期內以實際利率法確認。經營租賃指幾乎所有資產的回報及風險均保留在出租人的租賃。適用於有關經營租賃的租金於該租賃期內以直線法在損益中扣除。香港會計準則第17號採納之租賃分類訂明，租賃根據出租人或承租人擁有與租賃資產相關之風險及回報而分類。租賃按交易之實質而非合同之形式分為融資租賃或經營租賃。我們（作為出租人）以直接融資租賃及售後回租賃形式進行之租賃，我們於租賃期內擁有租賃相關的資產的法律擁有權，而有關擁有權可能於租期（一般與承租人在租賃合約中協定）屆滿後轉讓予承租人。於往績記錄期間，我們所有客戶（包括直接融資租賃及售後回租賃）選擇於租賃期屆滿後購買資產。此類交易一般個別或整體會導致租賃被分類為香港會計準則第17號的融資租賃。因此，本集團之租賃交易歸類為融資租賃。

憑藉我們對各目標行業的客戶特定需求的理解，我們亦提供更多的增值服務，主要包括向客戶提供諮詢、貿易及經紀服務。此使我們得以發展一種有特色的業務模式，據此，我們向客戶提供全程量身定制的服務，深入發展客戶聯繫，提高我們風險管理系統的效能，並通過我們積累的行業及管理專業知識擴展至具龐大發展潛力的中國其他目標行業。

## 業 務

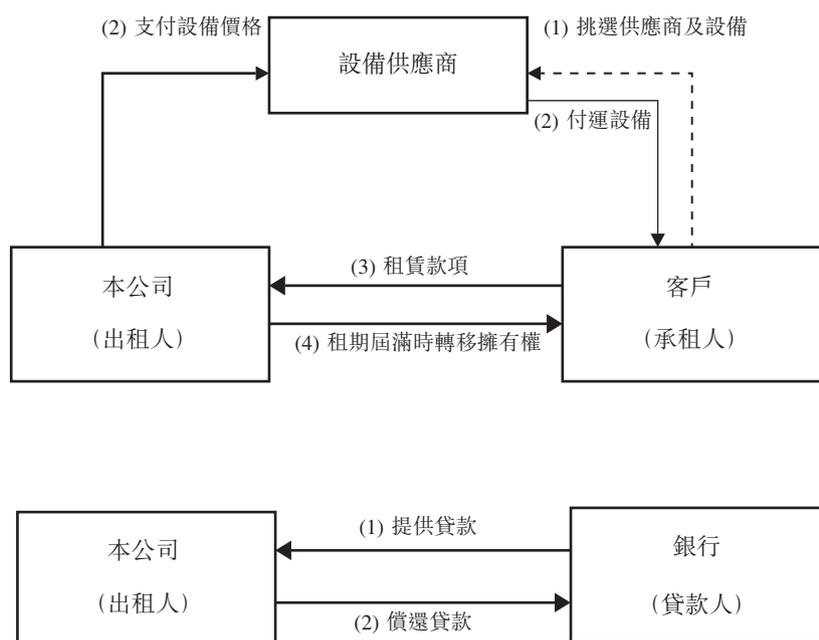
根據我們的獨立市場研究諮詢機構購北京漢鼎世紀諮詢發佈的報告，我們已確立如下領先的市場地位：

- 截至二零零九年十二月三十一日止年度，於中國十大融資租賃公司(按資產規模計)中，以淨利潤計，我們位居首位，以收益計，我們排名第二。
- 截至二零零九年十二月三十一日止年度，按向(a)公共醫院，(b)大學及學院，(c)印刷公司及(d)汽車零部件製造商提供的融資租賃服務的新租賃合同總值計，我們取得領先的市場份額，佔各個別客戶分部約23.9%、64.5%、41.4%及38.9%。

我們租賃業務的主要營運附屬公司遠東自其成立以來已建立20年經營歷史。於二零零零年，中化收購本集團的控制權，及於二零零一年，我們的經營中心由瀋陽搬遷至上海，以確立我們的市場地位及加強我們於中國金融、貿易及航運中心的業務聯繫。作為我們行業主導策略的部分，我們於二零零一年於醫療行業開展業務營運，且憑藉相關專業知識進一步發展及擴張我們的業務至教育、基建、航運、印刷及工業裝備行業。自二零零一年起，我們已發展持續的往績記錄及多元化及平衡的目標行業組合。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年九月三十日，我們的應收融資租賃款淨額分別為878.2百萬美元、1,350.5百萬美元、1,971.2百萬美元及2,985.8百萬美元，於二零零七年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日期間，複合年增長率為49.8%。

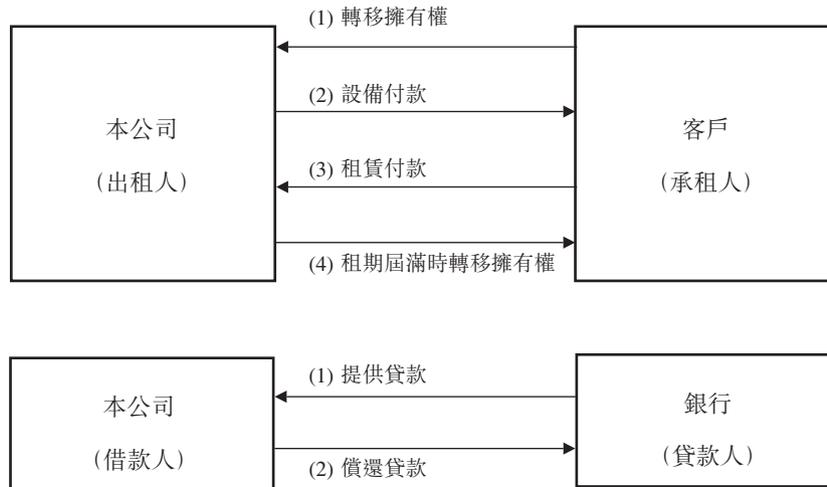
### 融資租賃

我們主要為我們目標行業內的客戶訂制服務。該等服務包括透過以設備為基礎的融資租賃為客戶量身定制融資方案，包括直接融資租賃及售後回租賃交易。我們主要通過銀行貸款為我們融資租賃交易提供資金。一宗典型直接融資租賃交易通常涉及三方，即出租人、承租人及設備供應商，彼等之關係如下圖闡述。



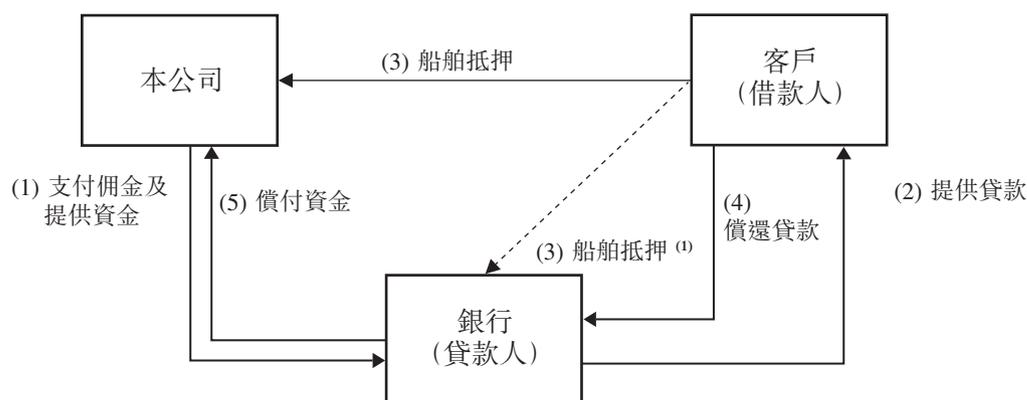
## 業 務

一宗典型售後回租賃交易通常涉及兩方，即出租人及承租人，彼等之關係如下圖闡述。我們主要通過銀行貸款為我們整體的融資租賃交易提供資金。



## 業 務

由於中國監管限制，我們於二零零八年三月起停止在中國的船舶融資租賃服務，我們改為以委託貸款方式繼續從事該業務（請參閱以下「一 船運行業」一節），據此，我們委託當地合資格從事貸款業務的金融機構（如銀行及信託公司），向國內企業借出我們的資金，為其船舶建造或購買提供資金。興建或購買的船舶將作為委託貸款的還款保證抵押予我們。我們的中國律師已確認，該等船舶業內的委託貸款條款並不違反中國的法律及法規。此外，我們亦透過在香港的全資附屬公司以直接融資租賃及售後回租賃交易進行中國境外的船舶租賃業務。我們香港法律顧問已確認，我們香港附屬公司已正式成立，並已取得香港稅務局發出的商業登記證。目前尚未有任何法律條文要求我們獲得任何額外的牌照以在香港進行光船租賃及船舶經紀業務。我們的法律顧問進一步確認，該等業務（包括於香港的金融租賃業務）不受香港法例第163章放債人條例的條文（「放債人條例」）規限且獲豁免。尤其是我們的光船租賃安排涉及根據公司條例下將登記成為押記的按揭，乃屬於放債人條例附表一第二部分下的獲豁免貸款。因此，本集團於香港毋須持有放債人牌照。與融資租賃相反，於租賃期期間，委託貸款項下的船隻法定所有權屬客戶所有。倘利息償還的條款出現任何重大違約事項，我們可按合約強制執行已抵押船隻的抵押權利，按船隻剩餘值出售變現以彌償我們的損失。下圖列示委託貸款交易中有關各方的關係。



附註:

(1) 根據中國法律，船舶的按揭須以銀行的名義註冊。於該等交易內，我們與銀行及承租人訂立補充協議，據此，銀行作為受抵押人的權利和責任乃轉讓予我們。

## 業 務

### 諮詢及其他服務

透過我們的融資租賃服務，我們已在各目標行業建立客戶基礎、發展客戶關係以及深化行業知識，從而使我們對客戶所需更為敏感以及提供度身訂造的更廣泛增值服務，主要包括諮詢、貿易及經紀服務。我們的諮詢服務主要是向客戶提供全面的業務或融資方案。有關諮詢服務的進一步詳情，載於本招股章程「業務 — 租賃及諮詢分部 — 諮詢服務」一節。下表載列於最後實際可行日期我們向各目標行業的客戶提供的主要類別諮詢服務。

行業	提供服務種類
醫療	<ul style="list-style-type: none"><li>• 行業分析，包括政策及發展策略分析</li><li>• 設備運作分析，包括有關挑選、安裝及操作設備的諮詢服務</li><li>• 管理諮詢，包括為客戶提供研究報告、管理培訓及根據本地市場競爭訂立的業務發展策略</li><li>• 財務諮詢，包括為醫療機構的管理人員提供財務管理計劃及培訓，包括創新的財務計劃、優化財務策劃分析、減省成本及就固定資產投資申請政府資助</li><li>• 內部管理優化，包括業務及管理過程優化的建議</li><li>• 固定資產投資分析，包括全面的固定資產投資策略，如投資計劃的可行性研究、市場價格資料、投資項目管理以及投資的財務支援</li></ul>
教育	<ul style="list-style-type: none"><li>• 財務諮詢服務，例如營運資本及現金流的管理諮詢</li><li>• 管理諮詢，例如國策分析及內部財務系統架構諮詢</li></ul>
基建	<ul style="list-style-type: none"><li>• 分享市場資訊及統計數據</li><li>• 財務諮詢服務，例如監管趨勢分析及市場數據提供</li></ul>
航運	<ul style="list-style-type: none"><li>• 船舶運作諮詢服務、現金流分析、例如挑選船隻及購置時間分析以及現金流量分析</li><li>• 行業競爭分析</li><li>• 財務諮詢，例如根據客戶的財務報表及經營狀況的分析提供營運資本及現金流管理諮詢服務、盈利預測及船舶估值</li></ul>
印刷	<ul style="list-style-type: none"><li>• 生產／市場推廣計劃，包括設施安排(U型設計／無轉設計／生產線安排)、產能設計，以及產能分析</li><li>• 市場計劃，例如市場定位及業務發展策略、目標市場分析、業務架構分析、目標客戶分析及產品分析</li><li>• 過程優化，包括利用ERP系統進行企業營運管理、生產過程優化、存貨管理及全面品質管理例如來料品質控制、生產品質控制及成品品質控制</li><li>• 企業管理諮詢，包括企業管理理念分析及管理架構分析</li></ul>

## 業 務

行業	提供服務種類
工業裝備	<ul style="list-style-type: none"><li>• 管理諮詢，包括為客戶聯繫及與彼等的供應商談判</li><li>• 市場資訊交流及政策趨勢分析</li><li>• 根據我們累積的行業專門知識及市場資訊進行行業競爭分析</li><li>• 財務諮詢服務，例如根據客戶的財務報表及經營狀況的分析提供營運資本及現金流管理諮詢服務</li></ul>

我們相信我們的諮詢服務（以客戶經驗及客戶的個人需要為本）與同業／競爭對手所提供的相比別樹一幟。我們從提供融資租賃服務所累積的行業經驗、我們先進的財務分析及風險管理實力以及我們對客戶特別需要的深入了解，使我們能向客戶提供專業及度身訂造的諮詢服務，從而令我們於往績記錄期間服務費收益對總體收益的項獻大幅上升。例如，在印刷行業，我們運用在提供融資租賃所累積的市場資訊而協助客戶分析競爭產品，並按而制定市場推廣計劃。我們就如何管理存貨及改善生產程序提供意見。我們亦就如何管理存貨、建立產品物料中心以及運用過剩產能向客戶提供培訓。

我們的租賃客戶可隨意決定是否與我們訂立諮詢合約。我們就提供諮詢服務而收取的費用，按向個別客戶提供的實際服務而定，並與各客戶個別協定。我們的收費主要按 (i) 提供該服務的性質及估計期限；(ii) 向客戶提供的諮詢服務的重要性；(iii) 我們與客戶的關係；及 (iv) 客戶對我們整體業務的重要性而釐訂。

除提供諮詢服務外，我們亦從事醫療及印刷行業範圍內醫療設備及零件、紙張、油墨、紙板及紙製品的進出口貿易以及國內貿易，以及工業裝備範圍內的貿易代理服務。我們亦提供與銷售及購買新及二手船舶有關的經紀服務。我們亦提供貿易及經紀服務的額外信息，見本招股章程「業務—貿易及其他分部」。於我們的諮詢、貿易或經紀業務中，我們並不承擔重大存貨風險。因此，我們的存貨及資本投資主要來自我們的融資租賃業務。

### 收益貢獻

與我們的租賃及諮詢分部（包括提供融資租賃服務及諮詢服務）以及貿易及其他分部（主要包括提供貿易及經紀服務）相關的業務分別佔我們截至二零零九年十二月三十一日止年度收益的190.7百萬美元及20.6百萬美元（或90.2%及9.8%），且分別佔我們截至二零一零年九月三十日止九個月收益的202.1百萬美元及28.9百萬美元（或87.5%及12.5%）。我們業務分部的解釋，見本招股章程「財務資料—綜合收益表相關數字的描述—收益」一節。

## 業 務

下表載列各(i)融資租賃(或利息收入)、(ii)諮詢服務(或服務費收入)、(iii)貿易服務、(iv)經紀服務及(v)其他服務對我們於所示年度或期間的總收益(除營業稅及附加費前)的貢獻：

	截至十二月三十一日止年度						截至九月三十日止九個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	美元千元，百分比除外									
<b>租賃及諮詢分類</b>										
融資租賃(利息收入).....	54,304	57.8%	96,791	60.6%	107,537	49.3%	76,881	51.4%	121,071	50.9%
諮詢服務(服務費收入).....	30,140	32.1%	43,441	27.2%	89,965	41.2%	59,108	39.5%	87,805	36.9%
<b>貿易及其他分類</b>										
貿易諮詢.....	7,798	8.3%	15,628	9.8%	17,844	8.2%	10,955	7.3%	22,985	9.7%
經紀服務.....	1,491	1.6%	2,777	1.7%	1,577	0.7%	1,576	1.1%	5,010	2.1%
其他服務.....	213	0.2%	1,089	0.7%	1,311	0.6%	1,067	0.7%	985	0.4%
<b>總額</b> .....	<b>93,946</b>	<b>100.0%</b>	<b>159,726</b>	<b>100.0%</b>	<b>218,234</b>	<b>100.0%</b>	<b>149,587</b>	<b>100.0%</b>	<b>237,856</b>	<b>100.0%</b>
營業稅及附加費.....	(3,063)		(4,607)		(6,872)		(4,467)		(6,907)	
收益(營業稅及附加費後).....	90,883		155,119		211,362		145,120		230,949	

下表載列各行業類別對我們於所示年度或期間的總收益(除營業稅及附加費前)的貢獻：

	截至十二月三十一日止年度						截至九月三十日止九個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	美元千元，百分比除外									
醫療.....	39,409	41.9%	59,524	37.3%	63,643	29.2%	44,539	29.8%	61,305	25.8%
教育.....	7,927	8.4%	14,899	9.3%	29,846	13.7%	18,675	12.5%	29,352	12.3%
基建.....	6,064	6.5%	12,632	7.9%	23,681	10.8%	17,522	11.7%	24,378	10.2%
航運.....	10,212	10.9%	14,493	9.1%	20,557	9.4%	13,675	9.1%	33,036	13.9%
印刷.....	22,678	24.1%	45,090	28.2%	58,785	26.9%	39,879	26.7%	58,763	24.7%
工業裝備.....	4,479	4.8%	9,688	6.1%	19,534	9.0%	14,018	9.4%	22,918	9.7%
其他.....	3,177	3.4%	3,400	2.1%	2,188	1.0%	1,279	0.8%	8,104	3.4%
<b>總計</b> .....	<b>93,946</b>	<b>100.0%</b>	<b>159,726</b>	<b>100.0%</b>	<b>218,234</b>	<b>100.0%</b>	<b>149,587</b>	<b>100.0%</b>	<b>237,856</b>	<b>100.0%</b>

### 客戶

我們的客戶主要包括我們的目標行業中的中小型企業、大型公司及公共機構。於往績記錄期間，我們於印刷、航運、工業裝備及基建行業的客戶中有80%以上為中小型企業，其餘客戶則為大型企業。於同期，我們於教育及醫療行業的所有客戶均為公共機構。我們根據彼等的現金流及／或資產值的穩定性、行業聲譽及往績記錄期間表現等因素經過嚴格的風險管理程序挑選該等客戶。截至二零一零年九月三十日，我們的客戶基礎包括逾3,200名客戶，彼等遍佈於中國各個省份並主要分佈於隨着中國經濟發展而實現經濟強勁增長的

地區，例如環渤海、長江三角洲、珠江三角洲及中國中部。截至二零一零年九月三十日，於醫療、教育、基建、航運、印刷及工業裝備行業，我們在醫療、教育、基建、航運、印刷和工業裝備行業客戶的應收融資租賃款淨額分別達846.3百萬美元、468.2百萬美元、364.8百萬美元、366.0百萬美元、527.3百萬美元及237.9百萬美元（約佔本集團應收租賃款項全額的28%、16%、12%、12%、18%及8%）。我們亦已成功向融資租賃客戶提供量身定制的伸延增值服務。

### 風險控制

隨着我們於目標行業的客戶基礎增長，我們已對風險管理系統及信息技術系統進行定期嚴格評估及升級，以使我們積累的知識及專門技術制度化，從而確保遵守審慎的風險管理標準。我們的風險管理程序包括(i)嚴格挑選合適的目標行業，(ii)劃分合適的目標客戶，(iii)客戶資信評估及審批程序，及(iv)監督及管理資產組合。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年九月三十日，我們的不良資產分別為14.9百萬美元、25.6百萬美元、23.6百萬美元及21.8百萬美元。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年九月三十日，我們的不良資產率（定義為不良資產與應收融資租賃款淨額的百分比）維持於低水平，分別為1.70%、1.90%、1.20%及0.73%。有關風險管理系統的詳情，請參閱本招股章程「風險管理」一節。

### 流動資金

我們主要透過我們的銀行及其他融資為我們的應收融資租賃款組合提供資金。我們管理流動資金的方法主要為透過監察我們的資產與負債的到期日，確保我們有足夠資金應付我們於到期的責任。其中一樣主要專注於維持穩定的資金來源。我們亦尋求增加我們非流動負債的比例，以改善我們資金來源的穩定性。

流動資金風險為沒有可供動用的資金以應付到期負債的風險。這可能於資產與負債的金額或到期日未能匹配時出現。我們通過日常的監察管理我們的流動資金風險。我們旨在優化我們資產與負債的結構，維持我們租賃業務的穩定性、預測現金流及評估流動資產水準和我們流動資金的條款，以及維持高效的內部資金過戶機制。有關詳情請參閱本招股章程「風險管理—流動資金風險管理」。

## 業 務

下表列出於所示日期本集團金融資產與負債按合約未貼現現金流分析的到期日狀況。

	活期	少於3個月	3個月至 少於12個月	1年至5年	5年以上	總計
	美元千元					
於二零一零年九月三十日						
金融資產總額.....	97,215	394,526	897,703	2,189,676	27,352	3,606,472
金融負債總額.....	30,467	291,791	674,999	1,886,300	14,388	2,897,945
流動性缺口.....	66,748	102,735	222,704	303,376	12,964	708,527
於二零零九年十二月三十一日						
金融資產總額.....	49,739	248,866	656,381	1,329,127	17,226	2,301,339
金融負債總額.....	179,667	63,714	424,059	1,279,649	1,296	1,948,385
流動性缺口.....	(129,928)	185,152	232,322	49,478	15,930	352,954
於二零零八年十二月三十一日						
金融資產總額.....	37,120	162,558	457,279	885,888	—	1,542,845
金融負債總額.....	21,359	167,303	167,155	948,589	—	1,304,406
流動性缺口.....	15,761	(4,745)	290,124	(62,701)	—	238,439
於二零零七年十二月三十一日						
金融資產總額.....	81,852	113,801	302,351	608,020	—	1,106,024
金融負債總額.....	63,017	120,007	169,503	512,599	—	865,126
流動性缺口.....	18,835	(6,206)	132,848	95,421	—	240,898

於二零零九年十二月三十一日，因根據需要我們向聯瑞借款160.0百萬美元，在「按活期」分類中，我們有129.9百萬美元的淨流動短缺。

### 利率變動的影響

我們的經營業績很大程度上依賴我們從融資租賃業務的淨利息收入（即利息收入減利息開支）。我們的利息開支大致上由市場利率（即我們就計息銀行貸款而支付的利率）釐訂。市場利率對多項因素敏感，而該等因素均非我們能控制的，包括中國的銀行及金融業的監管架構以及地方及國際經濟及政治狀況。現時，人民幣計值貸款為商業銀行提供，其最低利率受中國人民銀行基準利率而定的最低利率所限，但一般並未受限於任何最高利率。對中國人民銀行基準利率的調整已對貸款的平均市場利率有影響。我們大部分銀行借貸的利率為浮息，並根據中國人民銀行基準利率而定，倘中國人民銀行基準利率出現波動時，則一般會於各隨後的付款日調整。於二零一零年九月三十日，我們的銀行貸款協議中約55.2%、2.1%及24.0%的貸款，銀行貸款利率可分別按季度半年及年調整。於二零一零年九月三十日，約8.3%的銀行貸款協議的銀行貸款利率可按月調整。其餘銀行貸款協議大部分為短期貸款協議（其年期為一年或以內），以固定息率計息。

我們的租賃合約一般以浮息訂定，浮息按基準利率以上某一預設息差而定，從而使我們能很大程度上轉嫁利率波動的影響予我們的客戶。基準利率參考中國人民銀行基準利率而定，而預設息差則為我們根據客戶行業與每個客戶磋商的租賃合約的商業條款。根據

此浮息機制，我們就大部分租賃合約而向客戶收取的利率，會於隨後一個付款日進行調整（如有需要）。由於超過80%的租賃合約按月還款，而倘中國人民銀行基準利率出現波動，我們向客戶收取的利率向於翌月調整。我們其餘租賃合約設有季度或半年度付款日，而該等客戶之利率則於有需要時於隨後付款日調整。基於該等因素，我們就租賃合同所收取的利率取決於我們根據客戶的行業與個別客戶各別訂立的商業安排，並一般並未為我們的租賃客戶設定既定範圍的利率。

於二零零七年，中國人民銀行六次調升基準利率，以防止中國經濟過熱，並於年內分別調升一年至三年中國人民銀行基準人民幣借貸利率及三年至五年基準人民幣借貸利率合共126基點。因此，一年至三年以及三年至五年基準人民幣借貸利率於二零零七年底分別上升至7.56%及7.74%。自始，中國人民銀行維持利率至二零零八年九月，其時中國人民銀行因應全球金融危機而調低利率。中國人民銀行於二零零八年最後四個月，五次調低利率，並將一年至三年以及三年至五年基準中國人民銀行貸款利率分別調低216及198個基點。因此一年至三年以及三年至五年基準中國人民銀行貸款利率於二零零八年年底分別下跌至5.40%及5.76%。中國人民銀行基準貸款利率於二零零八年十二月二十三日至二零一零年十月二十日期間維持不變，而一年至三年以及三年至五年基準中國人民銀行貸款利率分別增至5.60%及5.96%。二零零九年前中國人民銀行的該等基準利率變動令中國融資服務公司（包括我們）在二零零九年的淨利差收窄以及淨息差下跌，對我們的利潤造成不利影響。我們就銀行借貸所支付的利率的重新調整可能滯後於我們向客戶收取利率的調整。這是因為我們的銀行借貸以及有關我們的客戶的租賃合約的利率調整於各隨後的付款日進行。超過80%的租賃合約均設有每月付款日，而大部分銀行借貸均設有季度或半年度付款日。由於銀行貸款的利率再調整步伐一般傾向較慢，我們的淨利差可能收窄，而我們的淨息差可能因而降低。

於二零一零年十二月二十六日，中國人民銀行調升一年至三年以及三年至五年基準人民幣貸款利率分別增至5.85%及6.22%。於二零一一年二月九日，中國人民銀行再調升一年至三年以及三年至五年基準人民幣貸款利率分別至6.10%及6.45%。現時利率水平可能繼續為我們的淨利差及淨息差帶來挑戰。於最後實際可行日期，我們確認最近該等中國人民銀行基準利率的升幅，並未對我們以商業上合理的條款獲取充足融資的能力造成重大及不利影響，亦並未對我們的流動資金、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。雖然中國人民銀行基準利率的升幅並未對我們以商業上合理條款獲取充足資金的能力造成重大影響，但基準利率再調升則可能會造成影響，或可能令我們未能獲取充足融資。

## 業 務

有關過往中國人民銀行基準利率的更多詳情，載於本招股章程「行業概覽 — 本公司於融資租賃業之地位」一節。

### 利率敏感度

下表顯示本集團除稅前溢利對利率合理可能變動（所有其他變數不變下）的敏感度。

我們除稅前溢利的敏感度為根據年終或期末持有受來年重新訂價所限的金融資產及金融負債，利率的假設變動對除稅前溢利的影響。

	本集團除稅前溢利上升／（下跌）			
	於十二月三十一日			於九月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	美元千元			
基點變動				
+100基點 .....	6,349	6,280	7,633	10,798
-100基點 .....	(6,349)	(6,280)	(7,633)	(10,798)

上表所載之利率敏感度僅供說明，並以簡化境況為本。數字表示根據預測收益曲線境況以及本集團現有利率風險概況而計算的備考變動對除稅前溢利的影響。然而，此項影響並未計及管理層所採取以減輕此利率風險的影響的措施。上述預測亦假設所有期滿的貸款的利率以等額變動，因此，並未反映部分利率變動而其他利率不變下，對除稅前溢利及權益之潛在影響。

### 營運及增長

我們透過我們於香港的總部、於上海的營運中心及地區辦事處經營業務。為接近我們於目標行業的客戶基礎，我們已成立地區辦事處，作為我們與我們客戶的直接聯絡點。截至最後實際可行日期，我們已於瀋陽、北京、濟南、長沙、武漢、鄭州、成都、重慶及深圳成立九個地區辦事處，覆蓋中國四個主要經濟區（即環渤海、長江三角洲、珠江三角洲及中國中部）。

由於我們獨具特色的業務模式、已確立的市場地位、遍佈中國的廣泛網絡、高質素的客戶基礎及風險管理能力，我們處於有利位置以擴展我們的業務營運至具良好發展潛力的其他目標行業，並與我們的客戶及中國經濟共同發展。

於往績記錄期間，我們已取得快速發展。我們的收益由截至二零零七年十二月三十一日止年度的90.9百萬美元增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的211.4百萬美元，複合年增長率為52.5%。下表分別呈列於往績記錄期間(i)我們的收益及權益持有人應佔溢利；(ii)利息收入、利息開支、淨利息收入、淨利差及淨息差；(iii)本集團總資產；及(iv)節選財務比率。

## 業 務

### 於往績記錄期間權益持有人應佔收益及溢利

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	美元千元			(未經審核)	
收益.....	90,883	155,119	211,362	145,120	230,949
本公司權益持有人及 非控股權益應佔溢利.....	30,893	50,500	69,073	46,559	76,666

### 於往績記錄期間的利息收入、利息開支、淨利息收入、淨利差及淨息差

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	美元千元，百分比除外			(未經審核)	
利息收入 <sup>(1)</sup> .....	54,304	96,791	107,537	76,881	121,071
利息開支 <sup>(2)</sup> .....	25,795	51,198	57,989	43,357	59,483
淨利息收入.....	28,509	45,593	49,548	33,524	61,588
淨利差 <sup>(3)</sup> .....	2.30%	2.14%	1.21%	1.14%	1.72%
淨息差 <sup>(4)</sup> .....	4.08%	4.09%	2.97%	2.91%	3.26%

附註：

- (1) 我們的租賃及諮詢分部的融資租賃部分的收益的利息開支。
- (2) 利息開支為我們的租賃及諮詢分部的融資租賃部分的銷售成本。
- (3) 按平均收益及平均成本之差額計算。平均收益按利息收入除以賺息資產平均總結餘計算。平均成本按利息開支除以計息負債平均總結餘計算。
- (4) 按淨利息收入除以賺息資產平均總結餘計算。

### 於往績記錄期間總資產

	於十二月三十一日			於九月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	美元千元			
總資產.....	979,911	1,404,688	2,084,037	3,238,701

### 於往績記錄期間節選財務比例

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日 止九個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
資產平均回報 <sup>(1)</sup> .....	4.05%	4.24%	3.96%	3.84% <sup>(4)</sup>
權益平均回報 <sup>(2)</sup> .....	23.24%	26.45%	28.82%	26.53% <sup>(4)</sup>
不良資產率 <sup>(3)</sup> .....	1.70%	1.90%	1.20%	0.73%

附註：

- (1) 其指純利佔總資產期初結餘及期末結餘平均數的百分比。自二零零八年起下跌主要由於資產儲備比率增加及所得稅付款增加。
- (2) 其指期內純利佔總權益期初結餘及期末結餘平均數的百分比。
- (3) 其乃通過於相關報告期末的不良資產除以應收融資租賃款淨額計算。
- (4) 按年度基準計算。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年九月三十日止九個月，由於我們擴充業務及應收融資租賃款結餘增加，我們來自經營業務的現金流出淨額為228.1百萬美元、295.2百萬美元、415.1百萬美元及764.0百萬美元。由於我們從事融資租賃業務，我們的銀行及其他借貸相應增加，並列作來自融資業務的現金流入。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年九月三十日止九個月，融資活動的現金淨流入分別為299.5百萬美元、246.5百萬美元、438.2百萬美元及843.4百萬美元。我們來自融資活動的此現金淨流入的趨勢，主要是關乎(i)借貸還款產生的現金淨流出及(ii)因借貸而收取的現金流入的趨勢所致。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年九月三十日止九個月，借貸還款產生的現金淨流出分別為446.1百萬美元、787.4百萬美元、1,061.9百萬美元及1,139.9百萬美元因借貸而收取的現金流入分別為695.6百萬美元、1,076.6百萬美元、1,341.5百萬美元及2,006.6百萬美元。因此，我們於整個往績記錄期間錄得來自經營業務現金流出淨額。截至二零一零年九月三十日，我們的現金及現金等值項目結餘為95.4百萬美元。

有關我們經營業績的詳細分析，見本招股章程「財務資料—經營業績」一節。

### 資產質量

我們透過我們的AME系統計量及監察我們的應收融資租賃款組合的資產質量。有關我們資產質量管理的更多詳情，請參閱本招股章程「風險管理—信貸風險管理—管理資產組合」一節。我們使用一個符合我們的AME系統的五級分類的應收融資租賃款分類系統，對我們的應收融資租賃款進行分類。並無中國法律、法規及規則要求我們根據資產質量的若干明確的法定指導方針分類我們的應收融資租賃款，然而，我們自願實施模仿與由中國銀行業監督管理委員會為其規管下的融資租賃公司及其他融資機構公佈的貸款質量五級分類方法相關的法定要求的應收融資租賃款五級分類制度。因此，我們的應收融資租賃款五級分類方法與由中國銀行業監督管理委員會管理的融資租賃公司及其他融資機構(包括許多我們於中國境內的競爭者)的分類方法相似且具有可比較性。儘管現時並無會計標準直接與我們的應收融資租賃款分級制度相關，我們為金融資產的撥備政策受相關會計標準及相關指引監管，詳情載於本招股章程「財務資料—影響我們經營業績的重大因素—資產質量及撥備政策」一節。

#### 資產質量—分類標準

於釐定我們的應收融資租賃款組合的分類時，我們應用我們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，以及我們的應收融資租賃款的本金和利息的可收回性而設。

---

## 業 務

---

我們的應收融資租賃款分類準則集中於多項因素(如適用)。我們的租賃分類包括：

**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減值。

**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，例如如租賃付款逾期30日或以上，且承租人的財務狀況已惡化或其淨現金流成為負數，則有關的租賃合同的應收融資租賃款應分類為關注或以下級別。

**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，而我們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。我們考慮其他因素，例如，如租賃付款已逾期超過六個月，則此一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，而我們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。我們考慮其他因素，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分。我們考慮其他因素，例如，如租賃付款已逾期超過兩年，此項租賃合同的應收融資租賃款將分類為損失。

## 業 務

### 按分類分析應收融資租賃款的分佈

下表載列於所示日期我們的應收融資租賃款組合按上述五個應收融資租賃款分類分析的分佈。我們使用「不良資產」一詞指於本招股章程附錄一會計師報告中的綜合財務報表附註18內被辨別為「個別評估」的應收款項。根據我們五級分類的資產分類系統，我們已辨別的減值應收融資租賃款(或不良資產)乃分類為次級、可疑或損失(以適用者為準)。

	於十二月三十一日						於九月三十日	
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
美元千元，百分比除外								
正常	697,281	79.4%	1,107,605	82.0%	1,652,089	83.8%	2,445,860	81.9%
關注	166,046	18.9%	217,312	16.1%	295,514	15.0%	518,117	17.4%
次級	5,571	0.6%	15,611	1.2%	16,294	0.8%	13,150	0.4%
可疑	9,318	1.1%	8,588	0.6%	6,855	0.4%	8,200	0.3%
損失	—	0.0%	1,425	0.1%	440	0.0%	494	0.0%
應收融資租賃款淨額	878,216	100.0%	1,350,541	100.0%	1,971,192	100.0%	2,985,821	100.0%
不良資產 <sup>(1)</sup>	14,889		25,624		23,589		21,844	
不良資產比率 <sup>(2)</sup>	1.70%		1.90%		1.20%		0.73%	

附註：

- (1) 不良資產分類為有客觀證據證明因於初步確認後發生的一件或以上的事件而減值的該等應收融資租賃款，而該事件影響可以可靠地估計的應收融資租賃款的估計未來現金流。此等應收融資租賃款分級為「次級」、「可疑」或「損失」。
- (2) 不良資產比率為不良資產相對於適用日期的應收融資租賃款淨額的百分比。

我們的不良資產由二零零九年十二月三十一日23.6百萬美元，減少7.4%，至二零一零年九月三十日21.8百萬美元，主要是由於(i)持續執行我們有關風險管理及撥備的審慎政策；(ii)若干應收融資租賃款的資產質量的提升及(iii)隨着中國的整體經濟環境持續改善，我們整體資產組合的質量獲得改善。基於上述原因，加上二零零九年十二月三十日與二零一零年九月三十日之間的期間，新應收融資租賃款淨額結餘大幅上升，我們的應收融資租賃款組合的不良資產比率由二零零九年十二月三十一日1.20%，下降至二零一零年九月三十日0.73%。

我們的應收融資租賃款組合的不良資產比率由二零零八年十二月三十一日1.90%，跌至二零零九年十二月三十一日1.20%。此外，我們的不良資產由二零零八年十二月三十一日25.6百萬美元，下降7.9%，至二零零九年十二月三十一日23.6百萬美元。此等下降主要是由於以下因素或考慮因素：(i)我們決定在管理不良資產及處置二零零九年的減值租賃上採取更保守的方法，我們因此終止了印刷、醫療及基建行業12項列為「可疑」或「損失」的高風險項目，未支付金額約為人民幣38.5百萬元(包括應收融資租賃款及損害賠償)，並已收回約人民幣37.7百萬元；(ii)經歷過全球經濟衰退，我們加深對客戶及我們所服務的行業的瞭解，因此進一步改善我們的內部程式及有關風險管理的規則；及(iii)鑑於中國政府鼓勵醫療、教育及基建的政策以及中國整體經濟條件有利，我們客戶的業務增長及其財政狀況改善。

我們的不良資產由二零零七年十二月三十一日14.9百萬美元，增加72.1%，至二零零八年十二月三十一日25.6百萬美元，我們的應收融資租賃款組合的不良資產比率由二零零七年十二月三十一日1.70%，上升至二零零八年十二月三十一日1.90%。我們不良資產及不良資產比率的此等增加，是由於始於二零零八年下半年的全球經濟衰退的不利影響，當時我們重新分類若干正常資產為不良資產所致。

有關(i)按行業分析的不良資產比率及(ii)我們的應收融資租賃款組合的資產質量的變動的詳情，請參閱本招股章程「財務資料-財務狀況表內若干項目的描述-貸款及應收款項-應收融資租賃款」一節。

### 應收融資租賃款撥備

我們使用香港會計準則第39號下的減值概念，評估應收融資租賃款的減值、釐定減值損失的撥備水準，以及確認一年內作出的任何相關撥備。應收呆壞賬撥備乃根據貸款及應收款項的可收回性評估計提。識別應收呆賬須管理層的判斷及估計。管理層釐定及監測應收融資租賃款組合的資產質量時參照中國銀行業監督管理委員會為其監管下金融機構所頒佈有關資產質量的指引，採納上述五級分類系統對應收融資租賃款進行分類。由於並無減值的客觀證據獨立地存在，應收融資租賃款被視為非不良資產，並作整體減值評估；其餘三類應收融資租賃款(即次級、可疑及損失)則被視為不良資產，並由於有關應收融資租賃款獨立地出現減值的客觀證據，須單獨進行減值評估。倘日後的實際結果或預期與原來估計有別，該等差額將於估計變動的期間對應收款項的賬面值及呆賬開支／撥回構成影響。有關更多詳情，請參閱本招股章程「財務資料-影響我們經營業績的重大因素-資產質量及撥備政策」一節。

## 業 務

### 按評估方法分析的撥備分佈

下表列出於所示日期按我們的評估方法分析的撥備分佈<sup>(1)</sup>。

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	九月三十日 二零一零年
	美元千元，百分比除外			
資產減值撥備：				
單項評估 .....	5,189	7,435	8,013	8,302
組合評估 .....	6,173	9,578	17,788	26,430
總計 .....	<u>11,362</u>	<u>17,013</u>	<u>25,801</u>	<u>34,732</u>
不良資產 .....	14,889	25,624	23,589	21,844
撥備覆蓋率 .....	76.31%	66.39%	109.38%	159.00%

附註：

- (1) 由於本集團並不受中國銀行業監督管理委員會規管，故我們並非必須如受中國銀行業監督管理委員會監督的商業銀行或其他金融機構一樣作出一般撥備。我們完全根據香港會計準則第39號所述的相關準則就正常資產作出組合評估撥備，且無需根據可能與中國境內的商業銀行或其他金融機構有關的中國政府或監管規定作出的一般撥備。相反，我們的撥備政策乃以相關或適用的會計準則及指引為基準。按照香港會計準則第39條第64段，我們根據組合基準評定該等非不良資產的減值。在釐定我們為綜合評估應收融資租賃款的減值撥備時，我們參考新巴塞爾協議以國際評級為基礎的方法（即違約損失及違約風險值乘以違約概率）。為確定該模式的參數，我們審查：(i)我們以往非不良資產轉變為不良資產的比率；及(ii)不良資產單項評估的減值結果。

由於我們不斷加強對本公司資產質量的活躍及審慎管理，本公司撥備覆蓋率自二零零七年的76.31%增長到二零零九年的109.38%，體現了增長的趨勢。然而，由於受二零零八年下半年開始的全球下滑的不利影響，我們將若干非減值資產重新歸類為不良資產，不良資產的增長導致二零零八年撥備覆蓋率下降到66.39%。因此，此等日期之間的撥備覆蓋率下跌。

隨着我們持續擴充業務規模，加上始於二零零八年下半年的全球金融危機，我們相信，我們需要採取措施更佳地保障我們免受系統風險影響，並需向著國際準則及慣例邁進，因此，我們增加資產減值的撥備，故我們的撥備覆蓋率於二零零九年十二月三十一日及二零一零年九月三十日分別升至109.38%及159.00%。此外，由於中國的整體經濟條件持續改善，我們的整體資產組合的質量改善，故我們的撥備覆蓋率亦有所上升。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及截至二零一零年九月三十日，我們的核銷比率分別為12.11%、0.00%、0.92%及0.15%，而另一方面，截至同一日，我們的撥備覆蓋率分別為76.31%、66.39%、109.38%及159.00%。有鑒於此，我們相信我們於往績記錄期間作出的撥備足以補償核銷產生的任何實際損失。

## 業 務

### 應收融資租賃款核銷

下表列出於所示日期我們的核銷比率。

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	九月三十日 二零一零年
	美元千元，百分比除外			
核銷.....	963	—	236	35
不良資產 <sup>(1)</sup> .....	7,955	14,889	25,624	23,589
核銷比率 <sup>(2)</sup> .....	12.11%	0.00%	0.92%	0.15%

附註：

- (1) 鑒於作為一項會計程序事項，我們根據資產各自的資產信貸類別重新劃分資產並就其作出撥備後核銷不良資產，我們使用不良資產於有關財政年度或期間的期初的全額更有意義。因此，核銷比率按應收融資租賃款核銷除以不利資產於有關財政年度或期間期初的全額的百分比計算。
- (2) 核銷比率按應收融資租賃款核銷除以不良資產於有關財政年度或期間期初的全額的百分比計算。

於往績記錄期間，我們的核銷比率由二零零七年十二月三十一日12.11%下降至二零一零年九月三十日0.15%。由於我們嚴格的風險管理控制及資產質量的管理，於往績記錄期間我們的整體核銷比率下降。我們已經實施了有關潛在行業及客戶的嚴格挑選過程，並嚴格遵守我們有關信貸評估及審批程序的內部政策。我們亦審慎管理及監督我們的資產組合以減低風險。儘管我們保持高資產質量，於二零零七年的特殊情況下，由於若干有關少數具有較大資產價值項目的一次性核銷項目，核銷比率顯著高於往績記錄期間的其餘時期。有關我們資產組合風險管理的進一步詳情，請參閱本招股章程「風險管理 — 信貸風險管理 — 管理資產組合」一節。

### 我們的競爭優勢

我們的競爭優勢包括：

通過策略性的專注於隨着中國經濟發展而擴展的經挑選的行業，我們已把握中國經濟強勁發展的契機。

中國經濟於過去三十年顯著發展，很大程度上乃由於中國政府推行全面的經濟改革。根據中國國家統計局的資料，於二零零五年至二零零九年，中國名義國內生產總值由人民幣18.5萬億元增加至人民幣34.1萬億元，複合年增長率為16.5%。此外，中國城市固定資產投資由二零零五年的人民幣75,100億元增加至二零零九年的人民幣194,140億元，複合年增長率為26.8%。根據世界銀行的數據，於二零零九年，按國內生產總值計，中國為全球第三大經濟體。

我們的目標行業亦隨着中國經濟及中國融資租賃行業快速發展。尤其，近年來，我們的目標行業的總開支或總產值增加。根據我們的獨立市場研究諮詢北京漢鼎世紀諮詢發佈的報告，於二零零七年至二零零九年，中國醫療及教育行業的總開支分別按複合年增長

率19.5%及19.2%增長，而二零零六年至二零零八年，中國工業裝備行業的總產值按複合年增長率25.6%增長。

中國融資租賃行業亦於近年快速發展，與中國經濟及我們六個目標行業的發展一致。根據二零一一年世界租賃年鑒的資料，於二零零九年中國租賃行業增長86.7%，業務租賃量達到410.1億美元的新水平，使中國於世界排名第四，成為亞洲業務租賃量跟隨日本後第二高的市場。

我們目前於我們的六個目標行業經營我們的業務，儘管發生全球金融危機，該等行業各自實現持續發展。尤其，我們的收益由截至二零零七年十二月三十一日止年度的90.9百萬美元增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的211.4百萬美元，複合年增長率為52.5%。

**通過我們豐富的行業專門知識及透徹理解我們客戶的特定需求，我們已開發一套獨特的業務模式以向目標行業提供量身定制的綜合金融服務。**

我們獨特的業務模式使我們可提供量身定制的綜合金融服務，主要涵蓋包括我們目標行業的均衡資產組合，以支援我們客戶的業務隨着中國經濟的發展而增長。此外，我們亦可憑藉我們的業務模式中積累的行業及管理專業知識擴展至在中國具龐大發展潛力的其他目標行業。截至二零零九年十二月三十一日止年度，醫療、教育、基建、航運、印刷及工業裝備行業各自應佔我們的收入(除營業稅及附加費前)分別為63.6百萬美元、29.8百萬美元、23.7百萬美元、20.6百萬美元、58.8百萬美元及19.5百萬美元，分別佔我們總收入(除營業稅及附加費前)約29.2%、13.7%、10.8%、9.4%、26.9%及9.0%。

我們相信，我們的業務模式因為下列原因而與別不同：

- **綜合及量身定制的金融服務。**透過我們的融資租賃業務，我們已確立我們全國範圍的客戶基礎、發展客戶聯繫及加深我們於各目標行業的行業知識，從而使我們可敏銳理解客戶需求及提供有關諮詢、經紀及貿易服務的綜合及量身定制的增值服務。通過利用我們深入的行業專門知識提供廣泛的增值服務，我們可進一步加深我們的客戶聯繫、發展穩固的客戶忠誠度及透過各個業務週期適應客戶變動的需求，使我們有別於服務範疇可能由於彼等業務模式及／或監管限制而受到限制的競爭對手。我們的大部分客戶不僅使用我們的綜合融資服務，還使用伸展增值服務，彰顯我們綜合融資服務的質素。
- **與我們的業務發展一致的有效經營及項目執行能力。**我們已根據行業特定需求確立定制的系統及綜合業務經營流程，並由我們具行業專門知識的僱員操作。該流程可有效支援大規模業務營運，使其符合我們的業務發展，從而使我們的

---

## 業 務

---

收益最大化。截至二零一零年九月三十日止九個月期間，我們已為約1,200名客戶進行約1,800個項目。

- **透過有效的風險管理系統維持優良的資產及客戶質量。**我們透過嚴格及有效的風險管理系統維持優良的資產及客戶質量，並使應收融資租賃款的減值減至最小，該等措施包括(i)嚴格挑選合適的目標行業，(ii)分類合適的目標客戶，(iii)客戶資信評估及審批程序，及(iv)監督及管理資產組合。自二零零四年起，我們的風險管理能力已自英國標準協會取得ISO9001質量管理體系認證，並從而得到信息技術系統的進一步加強及支援。因此，我們可通過維持低的不良資產率提高我們的資產質量。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年九月三十日，我們的不良資產分別為14.9百萬美元、25.6百萬美元、23.6百萬美元及21.8百萬美元。我們的不良資產率(定義為不良資產佔應收融資租賃款淨額的百分比)已由截至二零零八年十二月三十一日的1.90%下降至截至二零一零年九月三十日的0.73%。
- **行業特定銷售及營銷措施。**截至二零一零年九月三十日，我們的銷售及營銷隊伍包括410名員工。我們的銷售及營銷隊伍擁有特定行業知識並幾乎涵蓋中國所有省份。為提升我們的銷售及營銷效果、擴展我們的業務網絡及維持行業地位以及提升我們於主要行業參與者的特定行業知識，我們定期組織及參與行業展覽、貿易協會及客戶論壇，並於工業園區拜訪現有及潛在客戶。透過相關活動，我們取得第一手市場資料，使我們可敏捷地及具競爭力地回應客戶需求。

**我們為中國融資租賃行業的市場領導者且我們的客戶基礎持續增長。**

我們於我們大多數目標行業的市場份額居於領先地位，以收益及純利計，我們為中國融資租賃行業頂級參與者之一。根據我們的獨立市場研究諮詢機構北京漢鼎世紀諮詢發佈的報告，我們已確立如下領先的市場地位：

- 截至二零零九年十二月三十一日止年度，於中國十大融資租賃公司(按資產規模計)中，以純利計，我們位居首位，以收益計，我們排名第二。
- 截至二零零九年十二月三十一日止年度，按向(a)公共醫院，(b)印刷公司，(c)大學及學院及(d)汽車零部件製造商提供的融資租賃服務的新租賃合約總價計，我們取得領先的市場份額，分別佔約23.9%、41.4%、64.5%及38.9%。

我們於我們大多數目標行業的領先市場地位全賴我們已建立長遠關係的持續增長客戶基礎。截至二零一零年十二月三十一日，我們與客戶已完成的租賃中，約70%的年期超過三年。我們的客戶主要包括屬於我們目標行業的中小型企業、大型公司及公共機構。我們根據彼等現金流及／或資產值的穩定性、行業聲譽及往績記錄表現等因素經過嚴格的風

---

## 業 務

---

險管理程序挑選該等客戶。截至二零一零年九月三十日，我們的客戶基礎包括逾3,200名客戶，彼等遍佈於幾乎中國各個省份，並主要分佈於受惠中國經濟發展的地區，例如環渤海（包括北京、天津、山東、遼寧及河北）、長江三角洲（包括江蘇、浙江及上海）、珠江三角洲（包括廣東、廣西及海南）及中國中部（包括湖南、湖北、重慶、四川及河南）。作為客戶忠誠及倚賴我們服務的引證，我們亦擁有大量回頭客。截至二零一零年九月三十日，我們約68%的租賃項目乃來自回頭客。除向新客戶提供我們的綜合融資服務外，我們亦已成功取得融資租賃客戶基礎以向客戶提供延伸增值服務。截至最後實際可行日期，我們與客戶間的關係已平均繼續約四年。

**我們擁有富有經驗、穩定及團結的管理團隊及以往績業良好的高素質員工以及以績效為基礎的企業文化。**

我們的管理團隊已成功地將我們的業務發展為中國領先的金融服務公司。我們擁有得到快速增長及盈利能力的良好往績記錄，於二零零七年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，我們的收益及除稅後溢利分別按複合年增長率52.5%及49.5%增長。二零零一年我們將營運中心搬遷至上海後，我們的執行董事及主要高級管理層自二零零二年加入本集團，彼等憑藉管理專業知識及商業才智管理本集團。

我們的高級管理成員於中國融資服務行業平均擁有逾八年經驗。我們擁有精幹、忠誠及積極的管理團隊，彼等堅定的企業家精神已成功發展我們目標行業的業務。我們的管理團隊亦與僱員於忠誠、團隊合作、凝聚力、不斷學習及優秀表現方面目光一致。截至二零一零年九月三十日，我們約93%的僱員擁有學士及以上學位，約55%的僱員擁有碩士及以上學位。由於我們的僱員的不同教育背景、工作經驗及我們的內部培訓，我們的僱員於彼等經營的相關目標行業分部擁有專業及專門的專業知識。

我們致力於激勵及發展我們的僱員及創設一套精英領導體制，據此，報酬取決於可達到表現目標的實現情況。我們已培養一套獨特的文化，並與我們的董事、高級管理層及僱員確立我們尋求加強的核心價值觀。該等核心價值觀包括不斷學習及創新的精神、誠實、守紀、競爭精神、協調及合作。

**我們具有多元化及可持續維持的資金來源以支援我們的業務發展，且擅長管理我們的資金風險。**

我們的業務發展及營運資本需求主要由計息銀行及其他融資及股本支援。

自二零零二年，我們已與約60家國內及國外財務機構發展穩固聯繫，我們已向該等機構取得貸款融資（包括銀團貸款），各筆銀行融資的平均期限為2.4年。截至二零一零年九月

三十日，該等金融機構包括四大商業銀行、國家股份制商業銀行、城市及農村商業銀行、一家政策性銀行（即國家開發銀行）及外資銀行，各自分別提供尚未償還貸款結餘約21.7%、29.5%、8.1%、20.4%及20.3%。於該等貸款中，國內貸款及海外貸款分別佔約92%及8%。該等關係使我們可獲得足夠融資來源以支援我們的業務發展及營運資金需求。

我們亦已將金融工具（例如資產抵押證券）納入我們的融資方式，以擴充我們的資金來源及維持資本充足及符合成本效益的資金基礎。於二零零六年，我們發行了中國首批租賃資產抵押證券（即發行規模為人民幣486百萬元<sup>(1)</sup>的「遠東首次租賃資產抵押證券管理項目」）。於二零一零年九月，我們自國家開發銀行（作為牽頭安排人）收到一筆人民幣60億元的三年期銀團貸款。於二零一零年十一月，我們自四大商業銀行（作為聯席牽頭安排人）收到另一筆人民幣45億元的三年期銀團貸款。我們亦已透過於二零零九年來自 KKR Future Investments (KKR Asian Fund L.P. 之聯屬公司)、Techlink (Government of Singapore Investment Corporation (Ventures) Pte. Ltd. 之聯屬公司) 及 TML (中國國際金融基金之聯屬公司) 的160百萬美元總投資額進行私募股權融資。相關私募股權融資使我們可於維持合理資產負債比率的同时繼續進行快速擴展。

此外，通過秉持我們的融資策略，我們已成功增加非即期計息銀行及其他融資的比例（截至二零零七年十二月三十一日及二零一零年九月三十日分別佔我們計息銀行及其他融資總額的63.1%及67.6%），以更充分地配合我們資產的到期情況。

我們因應內部及外部業務環境的變動，透過定期審閱及調整我們的資金來源及架構，我們亦可使我們的資金持續有效配合我們的資產增長。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年九月三十日，按約未貼現現金流量計算，我們的金融資產總額分別為1,106.0百萬美元、1,542.8百萬美元、2,301.3百萬美元及3,606.5百萬美元，而按約未貼現現金流量計算，我們的金融負債總額分別為865.1百萬美元、1,304.4百萬美元、1,948.4百萬美元及2,897.9百萬美元。我們通過定期監控我們的資產及負債的相對到期情況及採取必要措施維持合適及審慎平衡長期及短期資金來源以管理我們的流動資金風險。我們通過採用差距分析定期評估利率的潛在變動以管理我們的利率風險。我們通過制定定期追蹤及申報系統進一步加強釐定利率波動及趨勢的研究能力。

---

附註：

- (1) 遠東首次租賃資產抵押證券管理項目於二零零六年五月由遠東推出，並於上海證券交易所進行買賣。遠東以折讓向投資者出售根據其應收融資租賃款作營運資金及融資的資產擔保證券，以支持業務營運之一般拓展。項目分為兩類受益憑證，分別為優先受益憑證及次級受益憑證。優先受益憑證由中國的合資格國內投資者購買，到期日為二零零八年一月二十四日。遠東已認購全部次級受益憑證，而次級受益憑證的到期日為二零零八年十二月二十四日。因此，我們於二零零八年重組並於計劃期滿後於該等兩類受益憑證處置金融工具獲得3.2百萬美元。

我們得到中國中化集團公司及我們的戰略投資者的支持。

我們的最終控股股東中國中化集團公司為中國最大的國有企業集團之一及於中國具深厚基礎及良好表現的全球財富500強企業。中國中化集團公司的業務涵蓋多個部分，包括能源、農業、化學、房地產及金融服務。我們的戰略投資者，即 KKR Future Investments (KKR Asian Fund L.P. 之聯屬公司)、Techlink (Government of Singapore Investment Corporation (Ventures) Pte. Ltd. 之聯屬公司) 及 TML (中國國際金融基金之聯屬公司) 由具豐富金融專業知識及聲譽卓越的機構管理。Kohlberg Kravis Roberts & Co.L.P. (與其聯屬公司統稱為「KKR」) 於一九七六年成立並由 Henry Kravis 及 George Roberts 領導，其為一間領先的全球資產管理公司，截至二零一零年十二月三十一日，管理資產的金額達610億美元。GIC Special Investments Private Limited 為 Government of Singapore Investment Corporation Private Limited 的私募股權及基建投資部門。中國國際金融有限公司為根基深厚的中國及國際金融機構作為戰略合作夥伴關係而成立的中國首家合資銀行。因此，我們相信可憑藉中國中化集團公司及戰略投資者的支持及與彼等的聯繫，通過提升管理能力及企業管治以及進一步加強我們的品牌價值及信譽，我們可加強競爭優勢。

### 我們的策略

我們擬實施下列主要策略，發展我們的業務及為股東創造價值：

#### 利用中國融資租賃市場的發展機遇

我們相信中國融資租賃行業仍未發展完善，且我們的目標行業仍具有持續發展潛力。因此，發掘中國融資租賃行業及我們目標行業具吸引的發展潛力及充滿良好機遇。於二零零九年，中國市場滲透率僅為3.1%，與發達市場(例如美國及德國，其滲透率分別為17.1%及13.9%)相比，中國擁有巨大的發展潛力(資料來源：二零一一年世界租賃年鑒)。此外，由於私有企業及公共機構的發展，我們相信我們的融資租賃服務的市場需求具有持續的發展潛力。除傳統的銀行貸款外，我們理解相關租賃資產的價值以及我們客戶需求的獨特能力使我們具有差別化而高效的競爭優勢。最近20年，抓住中國經濟快速發展及中國金融市場持續開放的契機，我們已成功發展我們的業務。通過利用我們的行業專業知識、於我們目標行業的深厚根基及我們廣泛的客戶網絡，我們擬繼續利用中國融資租賃市場的發展機遇。

#### 擴展我們的客戶基礎並透過專注於銷售及營銷效果加深滲透現有目標行業市場

我們利用豐富的行業專業知識持續評估機遇並拓展服務至我們各現有目標行業的更多客戶分部。就此而言，我們計劃投入更多注意力、人力及資源以擴展我們的客戶基礎及透過專注於銷售及營銷效果加強客戶聯繫及進一步細分我們營運所在的中國經濟區域。該

等銷售及營銷效果將包括定期組織及參與更多的行業展覽及貿易協會，以維持我們的行業地位及提升於主要行業參與者的特定行業知識。我們相信專注於銷售及營銷效果將擴大對我們的綜合融資服務的市場需求及使我們可先於競爭對手佔據更多市場及客戶分部。

### 於中國其他行業擴展我們的業務營運

我們擬繼續於具發展潛力且我們相信我們的服務具競爭優勢的中國其他目標行業開拓發展機遇，以補充我們的現有業務。我們目前正於其他行業(例如紡織租賃行業、公共運輸行業、公共設施以及傳媒及廣播租賃行業)開拓商機，並於適合機會出現時才進軍該等新行業。然而，我們並無任何擴展至該等新行業的現存時間表。我們相信我們於中國融資租賃行業的往績記錄及經驗使我們可充分洞悉行業趨勢、客戶需求及市場潛力，使我們具備必須的能力進行適當擴展至該等新行業。

### 多元化我們於中國的服務組合以提升我們的提供增值服務的能力

我們相信創新為我們業務持續發展的關鍵因素。我們擬以特定客戶需求為目標繼續發展與眾不同的服務組合，以使我們可有別於我們的競爭對手並提升我們的市場競爭力。長遠來看，當出現合適的機會時，我們擬擴充我們的服務組合至包括下列各項：

- 於醫療行業開拓醫療工程業務。我們擬透過上海德明向醫療機構的外科手術室提供設計、工程、基建及管理服務。
- 延伸我們的服務，使其涵蓋印刷行業價值鏈。除向印刷公司提供融資租賃服務外，我們擬利用我們的客戶基礎增加及延伸我們的服務，使其涵蓋印刷行業價值鏈，方法為(i)整合印刷公司原材料採購需求及按大宗購買折扣向紙廠採購且其後銷售予印刷公司及(ii)處理終端客戶與印刷公司間的採購訂單。
- 於基建行業提供經營租賃。為按照行業特定需求提升我們融資租賃服務的靈活性，我們正研究於基建行業向我們的客戶提供經營租賃的可行性。

透過多元化我們的服務組合及向我們的客戶提供擴大範圍的綜合增值服務，我們擬繼續擴大我們的客戶基礎、更深入理解我們的客戶需求、培養長期持久聯繫及取得更多回頭客帶來的業務。我們擬通過利用我們的品牌價值、業務網絡、深厚的客戶基礎、於行業價值鏈的專業知識、銷售及營銷專業知識以及管理專業知識拓展我們在中國的新服務，以制定適用於我們多元化服務組合的策略性方針及(如需要)建立相應的管理團隊及具備專業知識的員工隊伍。

### 繼續優化資金來源、將融資成本降至最低及有效管理融資風險

我們將繼續尋求將我們的融資成本降至最低並持續擴展我們的資金來源，以維持必要的流動資金應付我們的業務發展及向客戶提供有競爭力的價格。

我們擬利用我們先前於二零零六年發行「遠東首次租賃資產抵押證券管理項目」的經驗，並根據合適的市況利用類似的融資渠道。於最後實際可行日期，我們並無發行債務證券的固定時間表。我們正研究發行債券(包括結構性債券)的可行性且可能於合適時機時及在合適市況下如此行事。我們亦將利用開放的中國金融市場以於適當機遇出現時根據合適市況開發其他融資方式。此外，我們擬增加我們於資本市場(包括股權及債務融資)的參與程度作為額外的資金來源。例如，全球發售將為國際資本市場另一直接資金來源，使用全球發售所得款項淨額將進一步降低本集團槓桿借貸比率，並加強我們的財務實力，從而可能降低融資成本。我們亦擬繼續尋求及加強我們與國內及國外金融機構的戰略合作，以便可按較低費率為我們的業務營運及時集資，且將繼續堅持嚴格程序以有效管理我們的流動資金及利率風險。

### 繼續加強我們的風險管理能力

我們擬通過持續專注於實施綜合及動態的風險管理系統及優化我們審慎的風險管理系統繼續加強我們的風險管理能力，以保障我們的股東、客戶及僱員的長期利益。我們亦擬積極地精簡我們的程序，以加強我們嚴格挑選合適的基本及可持續行業的過程、細分合適的目標客戶、客戶資信評估及審批程序以及資產組合監督及管理。此外，我們擬提升信息技術系統以更緊密監督及控制本公司資產狀況、融資項目管理及整體資產監督。

### 繼續挑選、培養、激勵及挽留富有才幹及專業員工

我們相信我們的部分成功極大程度上歸功於挑選、培養、激勵及挽留富有才幹及專業員工的能力。我們計劃進一步提高我們員工的能力以達成戰略目標。我們將繼續專注於招聘及培養員工的專業技術及行業知識，提供培訓及發展項目以提升彼等專業知識及能力及創造一種推動個人及專業發展的支持文化。我們將繼續依賴激勵基礎的補償架構，使僱員的報酬與彼等的業務貢獻掛鉤。我們亦將繼續改善我們的人力資源政策以吸引、培訓、激勵及挽留僱員。

# 業 務

## 我們的業務營運

我們將我們的業務營運分為兩個主要業務分部：(i)租賃及諮詢分部及(ii)貿易及其他分部。我們的租賃及諮詢分部與提供融資租賃服務及諮詢服務有關。我們的貿易及其他分部主要與提供貿易及經紀服務有關。下表載列(i)融資租賃(或利息收入)、(ii)諮詢服務(或服務費收入)、(iii)貿易服務、(iv)經紀服務及(v)其他服務各項目對我們於所示年內或期內總收入(除營業稅及附加費前)的貢獻：

	截至十二月三十一日止年度						截至九月三十日止九個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	美元千元，百分比除外									
<b>租賃及諮詢分部</b>										
融資租賃(利息收入).....	54,304	57.8%	96,791	60.6%	107,537	49.3%	76,881	51.4%	121,071	50.9%
諮詢服務(服務費收入).....	30,140	32.1%	43,441	27.2%	89,965	41.2%	59,108	39.5%	87,805	36.9%
<b>貿易及其他分部</b>										
貿易服務.....	7,798	8.3%	15,628	9.8%	17,844	8.2%	10,955	7.3%	22,985	9.7%
經紀服務.....	1,491	1.6%	2,777	1.7%	1,577	0.7%	1,576	1.1%	5,010	2.1%
其他服務.....	213	0.2%	1,089	0.7%	1,311	0.6%	1,067	0.7%	985	0.4%
<b>總額</b> .....	<b>93,946</b>	<b>100.0%</b>	<b>159,726</b>	<b>100.0%</b>	<b>218,234</b>	<b>100.0%</b>	<b>149,587</b>	<b>100.0%</b>	<b>237,856</b>	<b>100.0%</b>
營業稅及附加費.....	(3,063)		(4,607)		(6,872)		(4,467)		(6,907)	
收益(扣除營業稅及附加費後).....	90,883		155,119		211,362		145,120		230,949	

## 租賃及諮詢分部

就財務報告而言，由於我們的諮詢服務與融資租賃服務屬於融資租賃業務的補充服務，該兩種服務被分類為屬我們融資租賃服務的同一個業務分部。我們的租賃及諮詢分部包括兩類收入，即利息收入及服務費收入。利息收入包括來自融資租賃(主要包括直接融資租賃及售後回租賃交易)的全部收入。服務費收入與主要來自融資租賃業務附帶的增值諮詢服務有關。

### 融資租賃

融資租賃為本集團主要業務活動。我們主要提供兩類以設備為基礎的租賃服務：(i)直接融資租賃及(ii)售後回租賃。我們的租賃業務主要涵蓋六個經挑選的行業，即醫療、教育、基建、航運、印刷及工業裝備行業。我們在其他行業(例如紡織、公共運輸、公共設施及傳媒及廣播)亦有若干租賃交易。然而，該等行業概無個別於有關類別整體上構成重大或具代表性的影響。截至最後實際可行日期，我們尚未能如我們目前的六個主要市場一樣進軍該等行業市場。我們的租賃合約一般按高於基準利率的浮動利率釐定，因此，讓我們得以將利率波動的大部分影響轉嫁客戶。基準利率一般參考中國人民銀行的基準利率，並按

我們於個別客戶的個例而進行協商租賃合約商業條款所作出預設浮動利率。我們於必要時於期後各付款日定期按該浮動利率對就大部分租賃合約客戶收費的利率進行重新調整。由於我們超過80%的租賃合約均訂明每月付款日期，倘人民銀行的基準利率有所波動，我們可於各個其後的月份調整收取客戶的利率。我們其餘的租賃合約則訂每季或每半年的付款日期；就此等客戶而言，收取的利率乃於需要時在各個其後的付款日進行調整。基於此等原因，我們於租賃合同所收取的利率均按個別客戶與我們的商業安排，根據其所在行業而釐定，我們通常不會為收取租賃客戶的利率設置固定範圍。

根據中國有關法律及法規，現時並無有關我們向客戶所收取利率的最高或最低監管限制。截至最後實際可行日期，如我們中國法律顧問的意見，我們參照中國人民銀行基準利率以調整向客戶收取的利率，乃完全符合中國有關法律及法規。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們來自融資租賃業務所產生的收益(除營業稅及附加費前)分別為54.3百萬美元、96.8百萬美元、107.5百萬美元及121.1百萬美元，分別佔我們總收益約57.8%、60.6%、49.3%及50.9%。

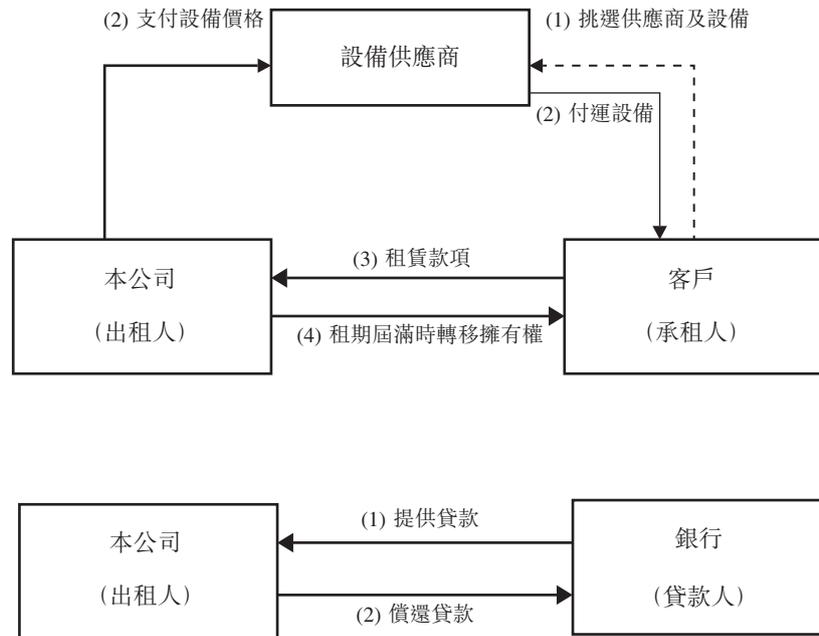
### 直接融資租賃

直接融資租賃一般給予一名特定用戶，融資年期以收回大部分(即使並非全部)於初步訂約租賃期內所租賃資產的初步成本釐定。我們超過80%的租賃合約有每月付款日期。於租賃期限內未經我們同意，直接融資租賃一般不可被撤銷，租賃期通常介乎三至五年。於租賃期屆滿後，我們通常向承租人提供一項按面值購買相關租賃資產的選擇權，以吸引承租人購買相關資產。於往績記錄期間，我們的所有直接融資租賃客戶均選擇於租賃期屆滿時購買相關租賃資產。

儘管於直接融資租賃交易中出租人於租賃期內擁有相關租賃資產(包括由擔保人擔保部分)的法定所有權，租賃合約規定所有權的幾乎所有風險及回報已被轉讓予承租人。因此，從會計角度而言，相關租賃資產並未於本集團資產負債表入賬。然而，於我們已根據新租賃合同向機器及設備供應商支付租賃資產購買價但該租賃合同租期尚未開始的情況下，我們將記錄該支付金額所有流動資產的「租賃資產」內。當租賃合同租期開始，我們不再確認有關金額為「租賃資產」，並確認其為根據租賃合同的應收融資租賃款。我們通常於租賃合同租期生效日期前取得租賃資產所有權，惟有時或不會支付全額或部分與供應商以個別情況協定的購買價格。其他詳情，見本招股章程會計師報告「— 財務資料附註 — 重大會計政策概要 — 租賃 — 融資租賃」一節。

## 業 務

一宗典型售後回租賃交易通常涉及三方，即出租人、承租人及設備供應商，彼等之關係如下圖闡述。我們主要通過銀行貸款為我們融資租賃交易注資。



### 售後回租賃

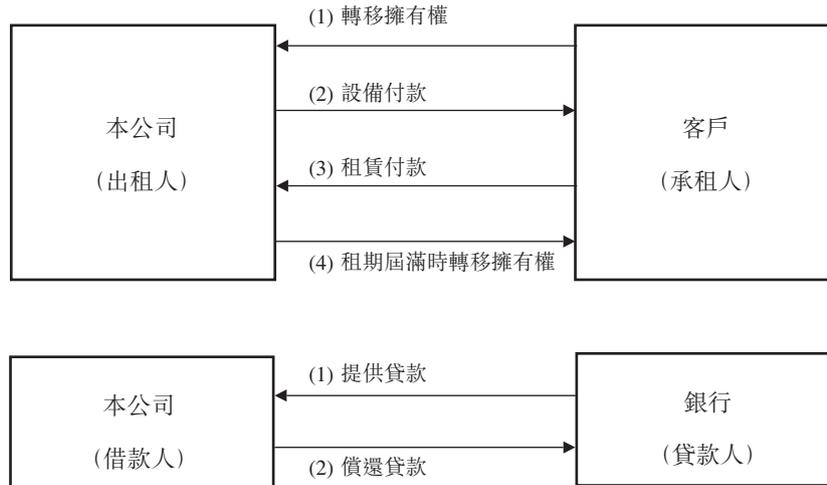
售後回租賃為融資租賃一種形式，於售後回租賃中，出租人向承租人購買資產，該等資產起初由承租人擁有但其後銷售予出租人，以滿足其融資需求。承租人其後向出租人租回資產，期限相對較長，因此承租人可繼續以承租人身份(且並非作為擁有人)使用資產。我們超過80%的租賃合約有每月付款日期。於租賃期限內未經出租人同意，售後回租賃合約一般不可被撤銷，租賃期通常介乎三至五年。於租賃期屆滿後，我們通常向承租人提供一項按面值購買相關租賃資產的選擇權，吸引承租人購買相關資產。於往績記錄期間，我們全部售後回租賃的客戶均選在租期屆滿後購買相關的租賃資產。

儘管於售後回租賃交易中出租人於租賃期內擁有相關租賃資產(包括由擔保人擔保部分)的法定所有權，租賃合約規定所有權的幾乎所有風險及回報已被轉讓予承租人。因此，從會計角度而言，相關租賃資產並未於本集團資產負債表入賬。然而，於我們已根據新租賃合同向機器及設備供應商支付租賃資產購買價但該租賃合同租期尚未開始的情況下，我們將記錄該支付金額所有流動資產的「租賃資產」內。當租賃合同租期開始，我們不再確認有關金額為「租賃資產」，並確認其為根據租賃合同的應收融資租賃款。我們通常於租賃合

## 業 務

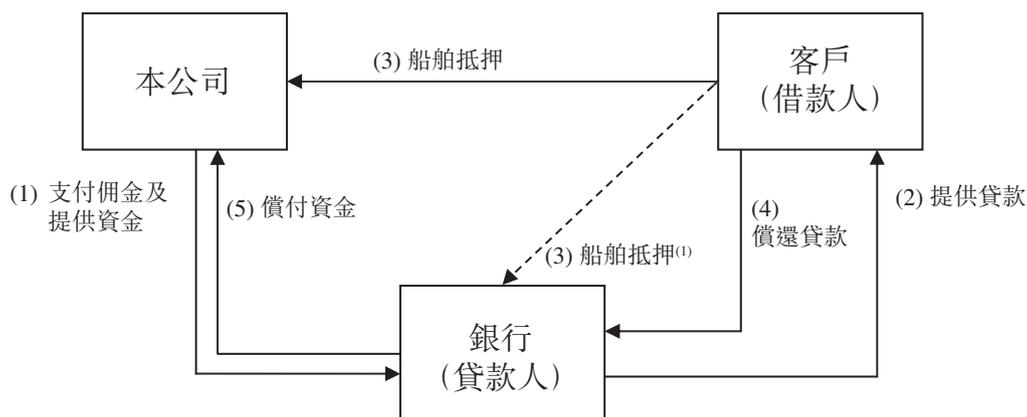
同租期生效日期前取得租賃資產所有權，惟有時或不會支付全額或部分與供應商以個別情況協定的購買價格。更多詳情，見本招股章程附錄一會計師報告「— 財務資料附註 — 重大會計政策概要 — 租賃 — 融資租賃」一節。

一宗典型售後回租賃交易通常涉及兩方，即出租人及承租人，彼等之關係如下圖闡述。我們主要通過銀行貸款為我們的融資租賃交易融資。



## 業 務

由於中國監管限制，我們於二零零八年三月起停止在中國的船舶融資租賃服務，我們改為以委託貸款方式繼續從事該業務（請參閱以下「一 船運行業」一節），據此，我們委託當地合資格從事貸款業務的金融機構（如銀行及信託公司），向國內企業借出我們資金，為其船舶建造或購買提供資金。興建或購買的船舶將作為委託貸款的還款保證抵押予我們。此外，我們亦透過在香港由遠東宏信船運擁有的全資附屬公司進行中國境外的船舶租賃業務。下圖列示委託貸款交易中有關各方的關係。由於我們面對的風險類似典型融資租賃交易的風險，因此，我們並無特別就信託貸款交易實施額外的風險管理措施。倘利息償還的條款出現任何重大違約事項，我們可按合約強制執行已抵押設備的抵押權利，按資產剩餘值出售變現以彌償我們的損失。有關我們在航運業的風險管理措施，詳情請參閱「業務 — 我們的業務營運 — 行業分析」一節。



附註：

- (1) 根據中國法律，船舶的按揭須以銀行的名義註冊。於該等交易內，我們與銀行及承租人訂立補充協議，據此，銀行作為受抵押人的權利和責任乃轉讓予我們。

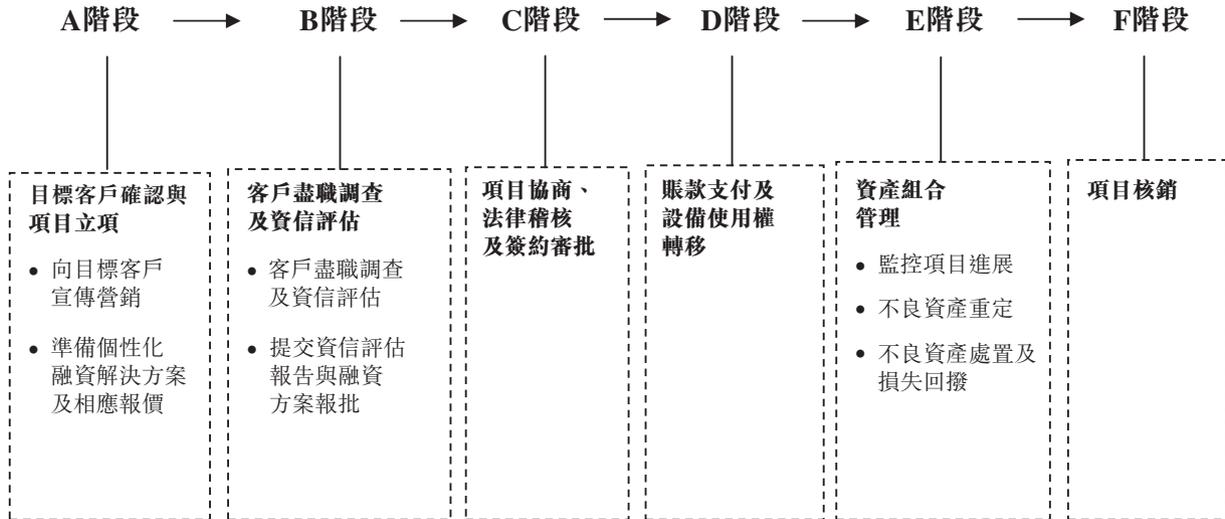
我們並非一家根據上市規則附錄16第36段所界定的金融集團。本集團概無從事證券買賣業務，就有關證券、商品交易、槓桿外匯買賣、保險活動、貨幣借貸或任何相關金融業務提供意見。具體而言，本集團在中國境內或任何其他司法管轄區概未獲授權進行商業借貸。融資借貸與貨幣借貸不同。誠如本公司中國法律顧問所提供的意見，金錢借貸的情況下，債權人向債務人借出金錢，屬債務人與債權人的關係，而融資租賃則屬一種承租人與出租人的關係。

我們典型的租賃業務模式乃本集團（作為出租人）與客戶（即承租人）訂立一項商業安排，其中出租人根據承租人的指示從賣方購買租賃資產，然後租予承租人以取得租金回報。誠如本公司中國法律顧問所提供的意見，我們的租賃業務根據中國法律及法規不屬金錢借貸。

## 業 務

### 融資租賃運作流程

我們已制訂從A階段到F階段的系統運作流程，該流程應用於我們各目標行業的融資租賃項目。根據該流程，多種風險控制措施及程序被貫徹應用於各租賃項目，涉及本集團不同部門。下圖載列我們租賃業務營運的程序流程：



#### A階段：目標客戶確認與項目立項

我們於A階段開始租賃項目，於該階段開始，我們仔細識別目標客戶、挑選合適項目及正式準備量身定制的融資計劃及報價。各項目由相關行業業務分部著手實施並由其他相關部門(例如質量控制部、財務部及資金部)審閱及協助。有關我們識別客戶及項目規劃程序的詳情，見本招股章程「風險管理—信貸風險管理」一節。

#### B階段：客戶盡職調查及資信評估

一旦A階段項下識別客戶及項目規劃程序完成，我們進入B階段程序，對客戶背景及信譽度進行更詳細地研究。該階段一般由負責編製客戶盡職調查及信譽評估報告的相關行業業務分部進行，而落實的融資計劃將由質量控制部批准。有關我們信譽評估程序的詳情，見本招股章程「風險管理—信貸風險管理」一節。視乎客戶的信譽度，我們將於B階段釐定首期付款、利率及其他主要條款。

#### C階段：項目協商、法律稽核及簽約審批

於獲得質量控制部的批准後，相關行業業務分部首先進行合約協商及在質量控制部

法律中心的支援下審閱法律文件。租賃合約於其簽署前須由各部門個別審批。有關法律程序引致的管理風險的詳情，見本招股章程「風險管理 — 營運風險管理」一節。

### *D階段：付款及設備擁有權*

於簽署租賃合約後，商務運營部、資金部及財務部共同負責確保於批准就租賃設備付款前達成訂約先決條件，而商務運營部負責於D階段監督物流、投保範圍、交付商品、設備安裝及檢查程序。我們的合約審批系統的詳情見下文「— 信息技術」一節，有關我們的業務運作過程產生的風險管理的更多詳情，見本招股章程「風險管理 — 營運風險管理」一節。

### *E階段：資產組合管理*

我們的資產管理部及相關行業業務分部主要透過及時收取租賃付款、監督項目狀況及編制定期項目報告負責資產組合管理。倘出現「負面信號」(例如未收取可能導致潛在租賃違約的租賃付款)，我們將著手實施若干申索未收取應收融資租賃款的風險控制程序以減少潛在損失。我們的資產管理部將審閱不良資產的類別，並密切監督損失收回程序(包括重整應收融資租賃款償還期或收回及其後出售相關租賃資產)。重整應收融資租賃款主要包括加快應收融資租賃款付款及延遲還款期(視不同情況而定)。根據我們的融資租賃合同，我們一般擁有若干追討方案的權利，其中包括，於客戶違約時加快應收租賃還款。我們可決定是否行使該追討方案，主要考慮(i)客戶的信用記錄；(ii)我們與客戶的關係；(iii)客戶財務狀況的現狀及前景；及(iv)收回租賃資產及其變現的難度。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們累積違約客戶的租賃付款，因此收回約人民幣18百萬元、人民幣18百萬元、人民幣109百萬元及人民幣11百萬元的應收融資租賃款。於決定是否給予客戶延長還款期前，我們會進行嚴格的盡職調查，並根據客戶的信用記錄及財務條件決定延長還款期限是否減低風險的最佳選擇。有關延長期限不超過初始租賃期限的一半，及延長後的總租賃期限不超過五年。我們通常不延長還款期限，以免增加我們或須承受的風險。截至二零一零年十二月三十一日，我們只曾向五項高風險項目給予延長還款期。全部該等五個項目(總合約額為約人民幣33百萬元)乃屬印刷行業，延續的年期由五個月至十八個月不等。截至最後實際可行日期，其中兩項合約已經完成。於最後實際可行日期，經考慮各行業及客戶的特徵以及各項目的架構，我們相信我們有效地管理重整還款期以減低潛在風險。我們的資金部及財務部亦積極控制逾期應收融資租賃款及償還困難的風險。我們的AME系統應用於整個資產管理過程。我們

---

## 業 務

---

的AME系統的更多詳情見下文「— 信息技術」一節，有關我們的資產質量管理的更多詳情，見本招股章程「風險管理 — 信貸風險管理 — 管理資產資產組合」一節。

### *F階段：終止項目*

於充分履行租賃合約後租賃項目被終止。於終止程序中，財務部負責確保妥善收取租賃付款及及時寄發租賃收據，而資產管理部負責向客戶完成轉讓租賃設備的擁有權。

### **諮詢服務**

我們以行業為重點方式進行營運業務，我們相關的營業部門均配備井井有條及集中於六大目標行業的專業員工。藉向我們潛在客戶提供融資租賃服務的機會，我們能夠更瞭解他們的需求及定制各類他們可能需要的增值服務。故此，除融資租賃外，我們亦提供諮詢服務，以配合我們為客戶提供綜合服務的策略。我們的租賃客戶可自由選擇(或不選擇)與我們訂立諮詢合同以選擇享用諮詢服務。於往績記錄期間，客戶同時使用融資租賃服務及諮詢服務所佔比率約為90%。

我們相信，我們的業務模式容許我們向融資租賃客戶提供的租賃服務的收取手續費收入。諮詢服務一般聯同我們的租賃服務向同一客戶一併提供。然而，由於不同客戶按照其具體需要及情況而有不同程度的諮詢服務要求，提供予不同客戶的服務細節有著顯著差異，必須與每個客戶具體商定。故此，諮詢服務細節的收費與融資租賃安排甚為不同，並會於與客戶簽訂獨立於融資租賃協議之諮詢合約明確作出列明。

誠如上文所述，我們向我們的目標行業的客戶就租賃業務提供諮詢服務。從我們為我們客戶安排融資租賃的經驗，我們瞭解到我們現有及潛在的融資租賃客戶就其融資方案、現金管理及租賃資產運作一般需要協助或諮詢服務。故此，我們把重點放在開發各種增值業務，如向我們現有及潛在租賃客戶提供諮詢服務。我們的諮詢服務乃根據來自不同行業客戶的具體需要及要求而制定。我們不斷緊密與我們的諮詢客戶溝通以確定服務內容及範圍，以為客戶業務營運增值為服務中心，務求提供最佳方案。我們相信，我們強調個別及切身地為客戶提供的諮詢服務，在同業／競爭對手中別樹一幟。在我們提供融資租賃服務的同時，我們全面的行業知識得以積累，出眾的財務分析及風險管理能力，以及我們對客戶具體需求的深入理解均令我們能夠為客戶提供專業及個性化的諮詢服務，於往績記錄期間為我們的收益作出顯著貢獻。例如，在印刷行業，我們憑藉我們自融資租賃業務累積的市場資訊協助客戶分析具競爭力的產品並制訂相應的市場推廣計劃。我們會就如何管理存貨及優化生產過程提供建議。我們亦會向客戶在如何管理存貨、如何建立產品物料中心及

## 業 務

如何利用剩餘產能等方面提供培訓。該等諮詢服務主要包括制定整體融資計劃(例如就租賃年期、租賃付款方法、挑選設備供應商及金融機構、融資條款的詳情、現金流分析及企業管理提供意見)及確定融資解決方案且可能根據各目標行業變動。下表載列於最後實際可行日期,我們向各目標行業的客戶所提供諮詢服務的主要種類。

有關各目標行業的諮詢服務詳情,請參閱「—行業分析」一節。

行業	提供服務種類
醫療	<ul style="list-style-type: none"><li>• 行業分析,包括政府及發展策略分析</li><li>• 設備運作分析,包括有關挑選、安裝及操作設備的諮詢服務</li><li>• 管理諮詢,包括為客戶提供研究報告、管理培訓及根據本地市場競爭訂立的業務發展策略</li><li>• 財務諮詢,包括為醫療機構的管理人員提供財務管理計劃及培訓,包括創新的財務計劃、優化財務策劃分析、減省成本及就固定資產投資申請政府資助</li><li>• 內部管理優化,包括業務及管理過程優化的建議</li><li>• 固定資產投資分析,包括全面的固定資產投資策略,如投資計劃的可行性研究、市場價格資料、投資項目管理以及投資的財務支援</li></ul>
教育	<ul style="list-style-type: none"><li>• 財務諮詢服務,例如營運資本及現金流的管理諮詢</li><li>• 管理諮詢,例如國策分析及內部財務系統架構諮詢</li></ul>
基建	<ul style="list-style-type: none"><li>• 分享市場資訊及統計數據</li><li>• 財務諮詢服務,例如監管趨勢分析及市場數據提供</li></ul>
航運	<ul style="list-style-type: none"><li>• 船舶運作諮詢服務、現金流分析、例如挑選船隻及購置時間分析以及現金流量分析</li><li>• 行業競爭分析</li><li>• 財務諮詢,例如根據客戶的財務報表及經營狀況的分析提供營運資本及現金流管理諮詢服務、盈利預測及船舶估值</li></ul>
印刷	<ul style="list-style-type: none"><li>• 生產/市場推廣計劃,包括設施安排(U型設計/無轉設計/生產線安排)、產能設計,以及產能分析</li><li>• 市場計劃,例如市場定位及業務發展策略、目標市場分析、業務架構分析、目標客戶分析及產品分析</li><li>• 過程優化,包括利用ERP系統進行企業營運管理、生產過程優化、存貨管理及全面品質管理例如來料品質控制、生產品質控制及成品品質控制</li><li>• 企業管理諮詢,包括企業管理理念分析及管理架構分析</li></ul>

## 業 務

行業	提供服務種類
工業裝備	<ul style="list-style-type: none"><li>• 管理諮詢，包括為客戶聯繫及與彼等的供應商談判</li><li>• 市場資訊交流及政策趨勢分析</li><li>• 根據我們累積的行業專門知識及市場資訊進行行業競爭分析</li><li>• 財務諮詢服務，例如根據客戶的財務報表及經營狀況的分析提供營運資本及現金流管理諮詢服務</li></ul>

我們就提供諮詢服務所收取的費用不同，乃根據向各目標行業的個別客戶提供的實際服務按個別情況而釐定，我們收費的釐定主要根據：(i)服務的性質及預計期；(ii)向客戶所提供諮詢服務的重要性；(iii)我們與客戶的關係；(iv)有關客戶對我們整體業務的重要性。故此，我們並無就有關客戶諮詢服務向客戶收取固定費用。截至最後實際可行日期，概無中國規則規管有關收費(包括收費上限)。除融資租賃合約外，我們通常與客戶訂立獨立諮詢服務合約，據此，我們就各合約提供一系列的諮詢服務。於往績記錄期間，我們諮詢合同中約85%、10%及5%分別定價為人民幣0.5百萬元以下、人民幣0.5百萬元至人民幣1百萬元及人民幣1百萬元以上。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們的諮詢服務產生的收益(除營業稅及附加費前)分別為30.1百萬美元、43.4百萬美元、90.0百萬美元及87.8百萬美元，分別佔我們總收益約32.1%、27.2%、41.2%及36.9%。

### 貿易及其他分部

我們於向客戶提供租賃服務同時，已根據客戶的特定需求於其他業務分部開拓及物色業務商機，例如貿易及經紀服務。我們相信，除租賃業務外，提供新增價值服務將有助提升我們的競爭力及客戶忠誠度，並分散我們的營運風險。我們於二零零六年成立上海東泓，並透過該公司進行貿易業務。我們於醫療及印刷行業從事進出口貿易及國內貿易，買賣醫療設備及備件、紙張、墨水、卡紙板及紙製品，以及於工業裝備行業提供貿易代理服務。我們可利用我們深厚的客戶聯繫及目標行業的業務合約實現集中銷售或採購設備，從而實現規模經濟及降低交易成本及費用。截至最後實際可行日期，我們的貿易業務中大約共有80家供應商，其中30家以上的供應商與我們保持業務關係超過一年。由於以下原因，我們與供應商的平均關係為時相對較短：(i)我們的貿易業務在近年迅速發展，因此我們在近年物色到多家新供應商；(ii)我們在過去與若干因信貸記錄差或已破產的不適合的供應商終止業務關係；(iii)若干供應商為我們從不同行業的租賃客戶所指定。截至最後實際可行日期，我們所有供應商均為獨立第三方，並無集中在少數供應商。與我們供應商的付款方式包括

交貨前付款、貨銀兩訖及分期付款。我們的印刷行業貿易業務的信貸期通常為30天，通常並無為醫療行業授予信貸期。

我們亦於航運業以經紀人買賣新舊船舶的形式提供船舶經紀服務。我們擔任經紀人並與航運業的賣方及買方保持聯絡以爭取採購訂單及銷售資訊。我們一般就提供經紀服務收取交易代價約1%費用。我們船舶經紀業務的目標客戶主要為尋求購買船舶的中小型企業及尋求向合適買方銷售船舶的大型船舶製造商。我們可利用我們的行業專業知識談判及向客戶提供量身定制的船舶經紀服務。尤其，我們可為中小型私人企業進行集中採購以幫助彼等實現規模經濟、增加彼等集體議價能力及取得較低的採購價，從而節省成本。除貿易及船舶經紀服務外，我們亦於醫療行業提供項目管理、設備及技術諮詢服務。

我們於貿易及其他業務分部並未承擔重大存貨風險。我們於貿易業務的存貨庫存主要由於採購我們的客戶需求的產品，例如向印刷公司提供紙產品。就我們的船舶經紀服務而言，我們擔任買賣船舶的中間人，以收取經紀費用，且由於我們我們的經紀合約並不要求我們持有船舶作為我們存貨的部分，我們並不承擔任何存貨風險。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們的貿易及其他分部產生的收益分別為9.4百萬美元、19.3百萬美元、20.6百萬美元及29.0百萬美元，分別佔我們總收益約10.3%、12.4%、9.5%及12.2%。我們於為各目標行業客戶提供的貿易及其他服務的更多詳情，見下文「行業分析」一節。

### 行業分析

鑒於中國的經濟發展、不斷發展的城市化及增長的客戶基礎，我們已具持續發展潛力且我們相信將繼續受惠於中國經濟發展的六個目標行業建立均衡資產組合以發展我們的業務營運，即醫療、教育、基建、航運、印刷及工業裝備。我們與各目標行業的設備賣方擁有穩固及廣泛的聯繫，從而有助滿足客戶的特定需求。

## 業 務

下表載列各行業類別對我們於所示年度或期間的總收益(扣除營業稅及附加費前)的貢獻：

	截至十二月三十一日止年度						截至九月三十日止九個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	(未經審核)									
	美元千元，百分比除外									
醫療.....	39,409	41.9%	59,524	37.3%	63,643	29.2%	44,539	29.8%	61,305	25.8%
教育.....	7,927	8.4%	14,899	9.3%	29,846	13.7%	18,675	12.5%	29,352	12.3%
基建.....	6,064	6.5%	12,632	7.9%	23,681	10.8%	17,522	11.7%	24,378	10.2%
航運.....	10,212	10.9%	14,493	9.1%	20,557	9.4%	13,675	9.1%	33,036	13.9%
印刷.....	22,678	24.1%	45,090	28.2%	58,785	26.9%	39,879	26.7%	58,763	24.7%
工業裝備.....	4,479	4.8%	9,688	6.1%	19,534	9.0%	14,018	9.4%	22,918	9.7%
其他 <sup>(1)</sup> .....	3,177	3.4%	3,400	2.1%	2,188	1.0%	1,279	0.8%	8,104	3.4%
總計.....	93,946	100.0%	159,726	100.0%	218,234	100.0%	149,587	100.0%	237,856	100.0%

附註：

(1) 其他包括(其中包括)紡織、公共運輸、公共設施、傳媒及廣播行業。

下表載列行業類別對所示日期的應收融資租賃款項淨額：

	截至十二月三十一日						截至九月三十日	
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	金額	佔總額百分比	金額	佔總額百分比	金額	佔總額百分比	金額	佔總額百分比
	美元千元，百分比除外							
醫療.....	368,125	41.9%	523,551	38.8%	699,209	35.5%	846,284	28.3%
教育.....	78,412	8.9%	174,756	12.9%	314,107	15.9%	468,205	15.7%
基建.....	69,710	7.9%	133,203	9.9%	248,001	12.6%	364,806	12.2%
航運.....	103,893	11.9%	123,762	9.2%	112,013	5.7%	365,962	12.3%
印刷.....	200,386	22.8%	307,485	22.8%	420,369	21.3%	527,320	17.7%
工業裝備.....	35,117	4.0%	73,320	5.4%	159,020	8.1%	237,914	8.0%
其他 <sup>(1)</sup> .....	22,573	2.6%	14,464	1.0%	18,473	0.9%	175,330	5.8%
總計.....	878,216	100.0%	1,350,541	100.0%	1,971,192	100.0%	2,985,821	100.0%

附註：

(1) 其他包括(其中包括)紡織、公共運輸、公共設施、傳媒及廣播行業。

下表載列我們目標行業的融資租賃方式。

行業	租賃方式
醫療	直接融資租賃及售後回租賃
教育	直接融資租賃及售後回租賃
基建	直接融資租賃及售後回租賃
船舶	直接融資租賃、售後回租賃及信託貸款
印刷	直接融資租賃及售後回租賃
工業裝備	直接融資租賃及售後回租賃

### 醫療行業

醫療行業為我們於二零零一年進入的首個目標行業，且其仍為我們主要涉及的六個目標行業中最大的一個。我們致力於全中國向醫療客戶(包括公共及私立醫院)提供全面的融資解決方案，包括融資租賃、諮詢及買賣服務。根據我們的獨立市場研究諮詢北京漢鼎世紀諮詢發佈的市場研究諮詢報告，於二零零九年，我們於中國公立醫院佔有23.9%的領先市場份額，並於往績記錄期間取得強勁增長。詳情見本招股章程「行業概覽」一節。我們來自醫療行業的收益(除營業稅及附加費前)由二零零七年的39.4百萬美元增加至二零零九年的63.6百萬美元，複合年增長率為27.1%。於二零零九年，我們來自醫療行業的收益(除營業稅及附加費前)佔本集團同期總收益(除營業稅及附加費前)約29.2%。

我們已於醫療行業發展大量行業專業知識且可提供為客戶量身定制的服務，並主要透過下列方式提升我們的銷售及營銷能力：

- (i) 成立專門的銷售團隊，主要由精通醫療行業情況的具豐富行業知識及經驗以及銷售及營銷技能的前醫療行業專業人員組成；
- (ii) 於整個中國建立緊密靠近我們客戶營運的業務網絡；
- (iii) 通過組織行業展覽及論壇，與我們的客戶維持緊密及定期聯繫，以於行業參與者中創造交換市場資訊的平台，並參與行業特定協會以獲取有關醫療行業最新市場趨勢的第一手市場資訊；及
- (iv) 憑藉我們與醫療設備銷售代理人建立的聯繫取得適合的醫療設備，為我們的客戶提供更佳服務並增加我們的競爭力。

我們為醫療設備租賃客戶均提供直接融資租賃及售後回租賃服務。採用直接融資租賃乃主要為採購新醫療設備提供資金，並佔截至二零一零年九月三十日我們於醫療行業總合約價值約一半。我們的醫療客戶最經常採用售後回租賃以滿足彼等興建基本醫院設施的融資需求。租賃設備包括各種醫療設備，例如X線斷層攝影術、核磁共振成像、超聲波圖像診斷、生命維持設備及手術室消毒系統。

隨着我們於經營中深入瞭解醫療行業及持續滲透至醫療市場，擴展服務，使其包含多種增值服務，例如諮詢及貿易服務。我們為醫療行業客戶提供的貿易服務主要專注於買賣消毒設備。由於中國監管機構就於二零零三年爆發的SARS頒佈更嚴格的衛生標準，自二零零五年起，中國醫療市場對消毒設備的需求增加。因此，我們相信買賣消毒設備具有龐大的發展潛力。除貿易服務業務外，我們亦提供多項諮詢服務，包括(i)行業分析，包括與大

學及研究機構合作，進行醫療行業的政策分析及研究發展策略；(ii)設備運作分析，包括有關挑選、安裝及操作設備的諮詢服務；(iii)管理諮詢，包括為客戶提供研究報告、管理培訓及根據本地市場競爭訂立的業務發展策略；(iv)財務諮詢服務，包括為醫療機構的管理人員提供財務管理計劃及培訓，包括創新的財務計劃、優質的財務策劃分析、減省成本、為固定資產投資申請政府資助；(v)內部管理優化，包括優化業務及管理過程的建議；及(vi)固定資產投資分析，包括全面的固定資產投資策略，如投資計劃的可行性研究、有關市場價格的資料、投資項目的管理以及為投資提供財務支援。我們亦擬於未來發展我們有關工程、基建及管理醫療基礎設施的工程服務能力，以提升及進一步發展我們於醫療租賃行業的縱向整合。

### 教育行業

我們於二零零二年開展我們於教育設備融資租賃業務的營運。我們於中國多種類型的教育機構(例如專科學院、大學、高中及專業教育機構)提供融資租賃服務及諮詢服務。根據北京漢鼎世紀諮詢發佈的獨立市場研究諮詢報告，於二零零九年，我們於中國的大學及專科學院佔有64.5%的主導市場份額，並於往績記錄期間取得強勁發展的勢頭。詳情見本招股章程「行業概覽」一節。我們來自教育行業的收益(除營業稅及附加費前)由二零零七年的7.9百萬美元增加至二零零九年的29.8百萬美元，複合年增長率為94.0%。於二零零九年，我們來自教育行業的收益(除營業稅及附加費前)佔本集團同期總收益(除營業稅及附加費前)約13.7%。

教育機構按地區分佈於整個中國。為物色及獲得教育行業的潛在客戶，我們已成立強大的銷售及營銷團隊，彼等透過多種銷售及營銷活動向教育機構有效推銷我們的產品及服務，並成立教育專業聯盟及論壇以進一步我們於教育市場的市場份額及進一步加深我們的行業專業知識及客戶聯繫。

我們的租賃教育設備主要包括信息技術設備、實驗室設備及實際培訓設備。

根據我們對教育機構特定需求的深入理解及與客戶的密切聯繫，我們已將我們的服務擴展至涵蓋增值服務，包括(i)教育機構的財務諮詢服務，例如根據客戶的財務報表及經營狀況提供營運資金及現金流管理諮詢服務，以及財政政策的培訓；及(ii)管理諮詢服務，包括國策分析及構建內部財務系統諮詢。

---

## 業 務

---

由於我們的教育行業客戶一般為具穩定現金流量的高質量客戶，彼等維持良好資產質量並可作出及時及定期租賃付款。彼等的付款計劃亦被量身定制以合適地配合彼等資金分配能力。我們維持於教育行業低風險資產組合。

### 基建行業

我們於二零零四年進入基建行業，主要向中國中高端建築公司提供基建設備融資租賃服務。鑒於中國快速發展的城市化及興建基本基礎設施的需求增加，我們已將我們的服務擴展至建築行業的三個主要部門，即道路及橋樑基建、市政設施及基礎設施及起重基建。利用行業的快速發展及我們對行業的深入理解，於往績記錄期間，我們取得強勁增長。我們來自基建行業的收益(除營業稅及附加費前)由二零零七年的6.1百萬美元增加至二零零九年的23.7百萬美元，複合年增長率為97.6%。於二零零九年，我們來自基建行業的收益(除營業稅及附加費前)佔本集團同期總收益(除營業稅及附加費前)約10.9%。

我們維持具深刻行業理解及大量融資專業知識的銷售團隊，以向我們於基建行業的客戶提供量身定制服務。我們與行業專家保持經常聯絡並保留外部專家作為我們的定期諮詢。我們與國內及海外主要建築設備製造商及貿易公司保持頻繁及密切地聯繫，以取得有關行業及管理趨勢的第一手資料。積極參與行業協會及客戶論壇亦被視作有助我們加強行業份額及推廣服務的主要銷售及營銷活動。

我們的租賃建築設備主要包括挖掘機、運土機、公路維護機器、人行道設備、打樁機、混凝土機器、鑽孔機及起重建築設備。

我們在基建行業提供的諮詢服務包括(i)分享市場資訊及統計資料，根據行業的專業知識及累積的市場資訊，為客戶提供監管趨勢分析及市場數據；及(ii)財務諮詢服務，例如教育機構的財務諮詢服務，根據客戶的財務報表及經營狀況提供營運資金及現金流管理諮詢服務，以及財政政策的培訓。

### 航運業

我們於二零零三年開始於船舶融資租賃行業提供服務。我們主要以直接融資租賃的形式向中國成立或由中國實體最終擁有的航運公司提供船舶租賃服務，據此，我們的航運客戶在我們的融資支援下購買船舶。此外，我們亦就買賣新舊船舶提供船舶經紀服務。我們來自航運行業的收益(除營業稅及附加費前)由二零零七年的10.2百萬美元增加至二零零九年的20.6百萬美元，複合年增長率為41.9%。於二零零九年，我們來自航運行業的收益(除營業稅及附加費前)佔本集團同期總收益(除營業稅及附加費前)約9.4%。

---

## 業 務

---

我們利用我們於航運業的行業專業知識並提供特別量身定制的船舶融資服務，以為我們的航運客戶提供可靠的資金支援。我們的專業銷售團隊可於客戶採購船舶時向要求所需行業特定融資建議的客戶提供全面地融資解決方案及專業諮詢服務。我們相信向我們的航運客戶提供綜合及量身定制的金融服務已加強客戶對我們服務的信任及依賴，並使我們可確立我們於船舶融資市場的市場地位。我們與船舶建造商、賣方及買方的廣泛網絡使我們可進一步擴展至船舶經紀服務。

我們於船舶融資租賃市場的業務被劃分為美元融資業務及人民幣融資業務。我們的美元融資服務主要提供予經營國際航運行業的航運公司，而我們的人民幣融資服務乃主要提供予經營國內航運行業的航運公司。截至二零一零年九月三十日，我們的大部分船舶融資租賃服務乃分類為直接融資租賃，以促進客戶採購新船舶的投資計劃。截至二零一零年九月三十日，我們於航運業擁有約100名客戶。

我們提供船舶經紀服務，涉及買賣新舊船舶。有關我們船舶經紀業務的進一步詳情，見上文「一 貿易及其他分部」一節。此外，我們亦向航運業客戶提供多種諮詢服務，包括(i)船隻操作諮詢服務，例如船舶挑選及購置時間分析；(ii)根據我們累積的行業專業知識及市場資訊作出行業競爭分析；及(iii)財務諮詢服務，例如根據客戶的財務報表及經營狀況的分析提供的營運資金及現金流管理服務，以及盈利預測和船隻估值。

於二零零八年三月二十八日，交通部頒佈交通部辦公廳有關改善中國船舶融資租賃管理通知(以下簡稱「通知」)。根據該通知，但凡出租人以中外合資經營企業、中外合作經營企業或外商獨資企業形式在中國進行船舶融資租賃業務，外資持股不得超過總投資的50%。為遵守該通知，遠東作為外商獨資企業，自二零零八年三月通知生效起，不再在中國提供船舶融資租賃服務。取而代之，我們以委託貸款方式繼續在中國進行船舶融資租賃業務，我們委託當地符合資格進行貸款業務的金融機構(如銀行及信託公司)借出我們的資金予國內企業以提供有關船舶建造或購買的融資。興建或購買的船舶將抵押予我們作為委託貸款的還款保證。此外，我們還通過遠東宏信船運全資境外附屬公司進行中國以外的船舶融資租賃業務。故此，我們有關航運業的應收融資租賃款目前包括授予船舶租賃的委託貸款及境外船舶應收融資租賃款。

誠如我們中國的法律顧問所證實，我們在航運業提供的委託貸款不會違反中國法律及法規。此外，履行該等我們於該通告生效日期前訂立的船舶租賃合同，及於生效日期後取得相關利息收入，不會被中國有關當局視為違反該通知。

### 印刷業

我們於二零零四年開始於印刷業提供融資租賃業務，且我們相信我們為中國首批為印刷企業提供融資租賃服務的融資租賃公司，我們於二零零四年開拓市場時，印刷行業的競爭對手數目非常有限。我們向印刷客戶提供多種服務，主要包括融資租賃服務及伸展增值服務(包括諮詢服務、採購訂單服務及原材料採購服務)。根據北京漢鼎世紀諮詢發佈的獨立市場研究諮詢報告，於二零零九年，我們於中國印刷公司中佔41.4%的領先市場份額，並已取得強勁的收益增長，尤其於服務費收入。詳情見本招股章程「行業概覽」一節。我們來自印刷行業的收益(除營業稅及附加費前)由二零零七年的22.7百萬美元增加至二零零九年的58.8百萬美元，複合年增長率為61.0%。於二零零九年，我們來自印刷行業的收益(除營業稅及附加費前)佔本集團同期總收益(除營業稅及附加費前)約26.9%。

通過專注於三個主要的地區市場，即珠江三角洲、長江三角洲及環渤海，我們已確立我們於印刷業的市場地位。於印刷業的大多數參與者包括主要於彼等各自再分割的當地市場經營的中小型企業。由於行業的特點，通過與當地市場參與者(例如當地紙張及墨水等原材料的分銷商、供應商及設備製造商)保持密切聯絡及建立策略聯盟、通過搜集有關當地市場的客戶資料審慎地進行盡職調查及定期分析當地競爭環境，我們於有關當地市場專注銷售及營銷的能力。因此，我們可為我們的印刷客戶提供量身訂制的產品及服務，並增加客戶的忠誠度。

我們的租賃印刷設備主要包括製版機、印刷機及打包機。

與向我們的印刷客戶提供綜合量身定制的金融服務一致，我們亦提供一套完整的伸展增值服務。我們使下游印刷公司與上游新聞用紙供應商及其他供應商配合以提供持續的售後支援服務。我們從事紙張、墨水、卡紙板及紙製品的進出口貿易及國內貿易。我們於印刷行業的量身定制諮詢服務包括(i)生產計劃，例如設施安排(U型設計／無轉設計／生產線安排)、產能設計，以及產能平衡分析；(ii)市場計劃，例如市場定位及業務發展策略、目標市場分析、業務架構分析、目標客戶分析及產品分析；(iii)過程優化，包括利用ERP系統進行企業營運管理、生產過程優化、存貨管理及全面品質管理(來料品質控制／生產品質控制／成品品質控制)；及(iv)企業管理諮詢，包括企業管理理念分析及管理架構分析。

### 工業裝備行業

工業裝備行業對我們而言為相對較新的焦點，我們的工業裝備業務分部於二零零五年成立。我們為中國多家製造公司提供工業裝備設備租賃服務，主要專注於汽車零部件生產商，旨在幫助中國製造行業的汽車零部件生產商實現持續發展及技術改善。我們已成功

---

## 業 務

---

獲得不同的客戶，根據北京漢鼎世紀諮詢發佈的獨立市場研究諮詢報告，於二零零九年，我們已於中國汽車零部件製造商中取得領先的市場地位，市場份額為38.9%。詳情見本招股章程「行業概覽」一節。我們來自工業裝備行業的收益(除營業稅及附加費前)由二零零七年的4.5百萬美元增加至二零零九年的19.5百萬美元，複合年增長率為108.8%。於二零零九年，我們來自工業裝備行業的收益(除營業稅及附加費前)佔本集團同期總收益(除營業稅及附加費前)約9.0%。

由於我們的融資服務擴展至工業裝備行業多個部門，例如機床、汽車、公共運輸、能源及電子裝置，我們的銷售及營銷策略的重點為積極參與多個行業協會(例如汽車行業協會及軸承行業協會)並與其保持聯絡，以搜集最新的行業資料及更重要是工業裝備採購及融資需求的資料，從而促進我們的營銷效果。我們亦定期組織包括我們的主要客戶、多家製造公司及工業裝備設備採購方的工業裝備展覽，以推廣我們的服務。我們的銷售人員定期拜訪多個主要政府工業園區，以發展與多家製造公司的業務聯繫。由於工業裝備行業的融資租賃業務主要涉及小額機床租賃，且需要行業特定融資專業知識及伸展銷售網絡，以取得遍佈中國的客戶。我們已建立具有必要行業專業知識及營銷能力的專門銷售團隊，以充分覆蓋分散的客戶基礎，並就工業裝備設備提供量身定制的小額融資租賃服務。

我們於工業裝備行業提供的諮詢服務包括(i)管理諮詢，例如協助客戶與彼等的供應商進行談判；(ii)市場資訊交流及政策趨勢分析；(iii)根據我們累積的行業專業知識及市場資訊進行行業競爭分析；及(iv)財務諮詢服務，例如根據客戶的財務報表及經營狀況提供營運資金及現金流管理諮詢。

除提供綜合融資服務外，我們亦為工業裝備行業的客戶提供貿易代理服務。

## 業 務

下表載列各行業類別於所示年度或期間的不良資產比率：

	截至十二月三十一日						截至九月三十日	
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	美元千元	不良 資產比率	美元千元	不良 資產比率	美元千元	不良 資產比率	美元千元	不良 資產比率
醫療.....	5,583	1.52%	8,186	1.56%	2,814	0.40%	2,584	0.31%
教育.....	—	0.00%	1,062	0.61%	—	0.00%	1,246	0.27%
基建.....	2,346	3.37%	4,771	3.58%	7,616	3.07%	5,221	1.43%
航運.....	—	0.00%	—	0.00%	767	0.68%	—	0.00%
印刷.....	1,615	0.81%	10,983	3.57%	9,150	2.18%	11,883	2.25%
工業裝備.....	93	0.26%	622	0.85%	3,242	2.04%	910	0.38%
其他.....	5,252	23.27%	—	0.00%	—	0.00%	—	0.00%
<b>不良資產總額.....</b>	<b>14,889</b>	<b>1.70%</b>	<b>25,624</b>	<b>1.90%</b>	<b>23,589</b>	<b>1.20%</b>	<b>21,844</b>	<b>0.73%</b>

下表載列各行業類別於所示年度或期間的相關租賃資產數目：

	截至十二月三十一日			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	九月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
醫療.....	3,618	4,041	4,659	5,137
教育 <sup>(1)</sup> .....	57	114	201	308
基建.....	828	1,564	2,594	3,468
航運.....	16	28	42	64
印刷.....	1,737	2,889	3,974	5,065
工業裝備.....	560	856	2,336	5,013
其他.....	105	5,755	290,732	622,869
<b>總計.....</b>	<b>6,921</b>	<b>15,247</b>	<b>304,538</b>	<b>641,924</b>

附註：

- (1) 在教育行業中，我們通常將多項小型儀器組合為一組合。故此，在表中顯示的數字為一組合交易數目，而並非在其他行業所顯示的設備件數。

於二零零九年及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們就行業種類歸納為「其他」的租賃資產數目大幅增加，主要由於我們的業務的一般擴展，反映我們六個目標行業以外的行業中訂立的新租賃合約，圍繞範圍正值擴大的行業，如紡織、公共運輸、公共設施及傳媒及廣播行業。該等「其他」行業類別相關的租賃合約相關資產，其價值較低。

下表載列各行業類別於往績記錄期間所採納的風險管理措施：

醫療..... 我們的醫療客戶一般包括具可靠往績記錄及合適的業務規模的醫院。我們主要通過下列措施控制我們於醫療行業的風險：(i)於挑選醫療客戶時採用嚴格的內部標準，以保

---

## 業 務

---

留具穩定現金流及良好信用級別的高質量客戶，及(ii)透過我們良好發展的客戶管理能力有效管理租賃醫療設備。

教育..... 由於我們的教育行業客戶一般為具有穩定現金流的高質量客戶，彼等維持良好的資產質量及可及時及定時支付租賃款項。

為控制教育行業的風險，我們從教育機構中嚴格挑選(1)除融資租賃外，備有多種資金來源(例如政府補貼及銀行借款)的客戶；及(2)保持穩定現金流的客戶。

基建..... 我們通過下列措施控制我們於基建行業的風險：(i)嚴格自聲譽卓越的建築公司挑選客戶，彼等須規定年限的經營歷史或管理歷史，且須擁有達到要求限額的資產值；(ii)詳細審核客戶信貸盡職審查進行設備管理及控制；及(iii)並嚴格追蹤以確保資產安全。

航運..... 我們通過下列措施控制我們於航運業的風險：(i)嚴格自與其客戶擁有長期合約聯繫的中國公司挑選客戶；及(ii)委聘獨立公司評估所有已使用船舶的餘下市值。該等策略及措施使我們於往績記錄期間持續維持低的不良資產率並取得強勁發展。

印刷..... 我們於印刷行業的大部分客戶為中小型企業。我們通過下列措施控制我們於印刷行業的風險：

(i) 確立挑選客戶的嚴格內部規則。該等客戶要求各客戶擁有至少足兩年的經營歷史。此外，視乎客戶所在特定市場的經濟發展程度，於不同再分割市場的客戶須滿足不同的收益及產值限額。因此，我們注重我們於印刷行業業務營運中的風險管理能力，尤其有關管理租賃印刷設備。我們對本地市場的熟悉及深入理解極大促進我們的

---

## 業 務

---

客戶信譽評估及挑選程序，並進一步提高我們於印刷行業的資產管理效率；及確認我們已制定的風險管理系統，因此可就印刷行業的租賃違約確保應收融資租賃款的信貸保險範圍。由於現時中國可提供應收融資租賃款的信貸保險範圍的保險公司非常有限，我們相信我們為取得該等保單的先驅者。

工業裝備..... 我們通過下列措施控制我們於工業裝備行業的風險(i)嚴格的設備挑選及進行客戶信譽調查的控制及；(ii)配合我們的客戶就買賣結構的特定需求。

### 銷售及營銷

下表載列各所示日期銷售隊伍人員的總數：

	截至十二月三十一日			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	九月三十日
				二零一零年
銷售隊伍人員的總數.....	145	187	286	410

## 業 務

我們以行業分部組織我們的銷售及營銷活動，我們的銷售及營銷網絡隨着行業分部的發展而發展。各行業分部有其本身的銷售及營銷策略及計劃、進行市場及消費者研究、協調特定行業的營銷活動及推動與客戶的夥伴關係及合作聯繫，以及與擁有大量行業專門知識的人士進行銷售及營銷活動。我們已建立遍佈中國四個主要經濟區域(包括環渤海、長江三角洲、珠江三角洲及中國中部)的九個地區辦事處的全國銷售及營銷網絡。我們的九個地區辦事處策略性地位於瀋陽、北京、濟南、長沙、武漢、鄭州、成都、重慶及深圳，緊密靠近我們主要目標客戶的總部。此外，隨着我們的客戶群增加，我們擬成立更多地區辦事處。我們透過銷售人員直接提供服務。我們直接派遣我們的銷售人員至客戶，以瞭解彼等要求及需求，並與彼等建立密切聯繫。我們員工的行業專業知識及背景使其可取得更佳的銷售及營銷業績。截至二零一零年九月三十日，我們合共有410名員工於中國幾乎各個省份進行產品及服務的銷售及營銷。下表列示截至二零一零年九月三十日根據我們的客戶數目於中國四個主要經濟區域的地區分佈<sup>(1)</sup>：

	醫療	教育	基建	航運	印刷	工業裝備
環渤海 <sup>(2)</sup> .....	198	30	65	28	277	119
長江三角洲 <sup>(3)</sup> .....	60	25	100	39	484	109
珠江三角洲 <sup>(4)</sup> .....	135	12	25	9	196	46
中國中部 <sup>(5)</sup> .....	318	70	53	6	142	82
其他地區 <sup>(6)</sup> .....	322	63	63	21	150	33
總計.....	1,033	200	306	103	1,249	389

附註：

- (1) 不同業務分部的客戶並無重覆。
- (2) 環渤海包括北京、天津、山東、遼寧及河北。
- (3) 長江三角洲包括江蘇、浙江及上海。
- (4) 珠江三角洲包括廣東、廣西及海南。
- (5) 中國中部包括湖南、湖北、重慶、四川及河南。
- (6) 其他地區包括安徽、福建、甘肅、貴州、黑龍江、吉林、江西、內蒙古、寧夏、青海、山西、陝西、新疆及雲南。

我們透過廣告及宣傳活動提升客戶對我們品牌及產品的認知。我們已通過多種活動合併我們的銷售及營銷效果，包括下列各項：

- 組織包括我們的客戶、行業專業人員、供應商及製造商及各六個目標行業監管機構代表的互動會議及定期行業展覽；
- 與各個行業協會經常聯絡；
- 組織及贊助多個客戶論壇；
- 我們的銷售人員定期拜訪現有及潛在客戶，例如，工業園區；及
- 透過具特定行業焦點的多種媒介，例如報章、雜誌及電視網絡刊登廣告。

## 業 務

該等活動使我們可(i)與我們的客戶及相關行業的其他主要參與者建立強勁聯繫；(ii)搜集最新的行業資料以及供求趨勢以提高我們的營銷效果，及(iii)維持穩定的客戶基礎及有效滲透至潛在客戶。於往績記錄期間，我們的廣告費用分別約為25,000美元、44,000美元、29,000美元及41,000美元。

### 客戶

下表載列各所示日期客戶的總數：

	截至十二月三十一日			截至
				九月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
客戶總數.....	1,367	1,964	2,676	3,324

我們的主要客戶基礎包括中小型企業、大公司及公共機構。截至二零一零年九月三十日，我們於六個目標行業擁有逾3,200名客戶。我們已就客戶挑選程序確立採納若干標準的全面體系，包括可靠的往績記錄及若干業務規模，以挑選具強勁盈利潛力、長期融資需求、穩定現金流量及良好財務基礎的高質素客戶。有關我們客戶挑選程序的進一步詳情，見本招股章程「風險管理」一節。我們於該等六個主要行業的絕大部分業務乃來源於回頭客，彰顯對我們服務的需求及我們的服務水平。截至最後實際可行日期，我們與客戶維持的關係平均年期約為四年。下表載列我們與六個目標行業客戶關係的平均年期。

	關係平均年期
醫療.....	4
教育.....	4
基建.....	3
航運.....	4
印刷.....	4
工業裝備.....	3

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度各年以及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們的五大客戶貢獻的收益合共少於我們收益的30%。截至最後實際可行日期，我們的董事或任何彼等的聯繫人或任何於截至最後實際可行日期擁有本公司已發行股本5%或以上的股東於本集團五大客戶中並無擁有任何權益。

### 供應商

我們的供應商包括為我們提供貸款融資的財務機構及我們貿易業務的供應商。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止各年度及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們向五大供應商作出的採購分別佔我們總採購額的57.51%、53.26%、48.33%及52.15%，而向最大供應商採購的份額則分別佔我們總採購額的22.48%、14.16%、17.43%及19.75%。我們的董事或任何彼等各自的聯繫人(定義見上市規則)或就我們的董事所知，於

截至最後實際可行日期持有我們已發行股本5%或以上權益的任何股東，概無於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止各年度及截至二零一零年九月三十日止九個月的五大供應商的任何一家擁有任何權益。

### 籌資能力

我們已擁有強勁有效的籌資能力且已通過維持合理資產負債比率審慎管理資產負債表。我們認為合理的資本負債比率水平(即約85%)。有關我們資產負債比率的更多詳情，請參閱本招股章程「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 資本管理」一節。我們的目標乃為我們的營運充分利用資本槓桿，以維持使我們相對較高的資產負債比率，而同時密切管理我們資產負債比率的水平，避免潛在的流動性風險。參照在中國的商業銀行及我們主要競爭對手的資產負債比率，我們相信我們的資本負債比率於往績記錄期間維持在合理的水平。於二零零九年，按資產規模排名的中國十大融資租賃公司的平均資產負債比率約為80%，而我們的資產負債比率為84%。我們可取得足夠的股權及債務融資以配合擴展業務營運及營運資本需求。我們已取得穩定資金，並通過實施下列籌資策略分散我們的資金來源：

- (i) 透過嚴格及靈活的資本預算系統監控及有效管理我們的資金，以保持資金連續性及到期情況，並降低流動資金風險；
- (ii) 透過精簡資本管理流程，以加強資本效率；
- (iii) 分散籌資渠道以確保資本供應及平衡的資金組合；及
- (iv) 策略性地挑選多種國內及國外金融機構，有效管理資金成本。

透過我們的籌資策略，我們因應內部及外部業務環境的變動，透過定期審閱、調整及組織我們的資金來源及工具，我們亦可使我們的資金持續有效配合我們的資產增長。我們透過穩定及嚴格的資本預算系統進行定期的資本規劃、申報及預測，且其後制定合適的籌資計劃，以降低我們的流動資金及利率風險。我們通過定期監控我們的資產及負債的相對到期情況及採取必要措施維持合適及審慎的長期及短期資金來源結餘，以管理我們的流動資金風險。我們通過採用差距分析定期評估利率潛在變動以管理我們的貸款及融資承擔的利息付款產生的利率風險，並通過制定定期追蹤及申報系統進一步加強預測利率波動及趨勢的研究能力。有關管理我們流動資金及利率風險的進一步詳情，見本招股章程「風險管理」及「財務資料」等節。

由於我們的籌資策略，我們已透過多種銀行及非銀行金融機構維持分散的籌資渠道，並已確立籌資來源(例如貸款及銀團貸款、信託融資及其他金融工具，如資產抵押證券)的均衡資產組合，以改變我們的籌資來源，並維持資本充足及具成本效率的籌資基礎。

---

## 業 務

---

透過加強聯繫及與主要的國內及國外金融機構建立策略性合作，於過去十年，我們已可於經營歷史中增加籌資來源及渠道。自二零零二年起，我們已與約60家我們已自其取得貸款融資(包括銀團貸款)的國內及國外金融機構發展強勁的聯繫，各筆銀行融資的平均期限為2.4年。截至二零一零年九月三十日，該等金融機構包括(其中包括)四大商業銀行、全國性股份制商業銀行、城市及農村商業銀行、一家政策銀行(即國家開發銀行)及外商投資銀行，各自分別提供的尚未償還貸款約佔21.7%、29.5%、8.1%、20.4%及20.3%。於該等貸款中，國內貸款及海外貸款分別約佔92%及8%。該等聯繫使我們可取得持續的融資來源以支援我們的業務擴展及營運資金需求。截至二零一零年九月三十日，來自中化的關連方借款為313.7百萬美元，該等借款將由本集團於上市日期或之前通過提取我們部分可取得的銀行融資悉數償還。

於二零零六年，我們通過發行中國首批租賃資產抵押證券(即發行規模為人民幣486百萬元的項目「遠東首次租賃資產抵押證券管理項目」)邁步向前，使本集團可減少於二零零六年至二零零八年此項抵押期間因延長信貸而對國內金融機構的依賴。於二零一零年九月，我們自中國國家發展銀行(作為牽頭安排人)收到一筆人民幣60億元的三年期銀團貸款。於二零一零年十一月，我們自四大商業銀行(作為聯席牽頭安排人)收到一筆人民幣45億元的三年期銀團貸款。此外，我們亦已透過於二零零九年來自 KKR Future Investments (KKR Asian Fund L.P. 一間聯屬公司)、Techlink (Government of Singapore Investment Corporation (Ventures) Pte. Ltd. 一間聯屬公司)及TML(中國國際金融基金一間聯屬公司)的160百萬美元總投資額進行私募股權融資。相關私募股權融資使我們可於維持合理資產負債比率的同时繼續進行快速擴展。

預計到我們的業務擴展及營運資本需求，我們已成功發展充足的籌資能力。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年九月三十日，我們的賺息資產(包括應收融資租賃款淨額及委託貸款)總額分別為878.2百萬美元、1,350.5百萬美元、1,985.9百萬美元及3,057.1百萬美元，而我們的計息銀行及其他融資分別為597.3百萬美元、966.5百萬美元、1,247.3百萬美元及2,140.7百萬美元。我們正研究發行債務證券(包括結構性債務證券)的可行性且可能於合適機會湧現及在合適市況下如此行事。於最後實際可行日期，我們並無發行債務證券的固定時間表。我們亦將利用開放的中國金融市場以於適當機遇出現時根據合適市況開發其他融資方式。截至最後實際可行日期，我們並無具體計劃發行任何債務證券。此外，通過堅持我們的籌資策略，我們已成功增加非即期計息銀行及其他融資的比例(截至二零零七年十二月三十一日及二零一零年九月三十日分別佔我們計息銀行及其他融資總額的63.1%及67.6%)，以更充分地配合我們資產的到期情況。有關我們向借款金融機構支付的利率方面，由商業銀行貸出的人民幣貸款通常受不低於相應中國人民銀行基準利率90%的最低利率限制，惟一般不受任何最高利率限制。

---

## 業 務

---

於二零一一年一月三十一日(即釐定該債項報表的最後實際可行日期)，我們有借貸總額2,785百萬美元，包括銀行借貸2,237百萬美元及其他借貸548百萬美元。於二零一一年一月三十一日，我們取得銀行融資總額3,736百萬美元，其中1,499百萬美元並未動用。

於二零一一年一月三十一日(即確定此債務報表的最後實際可行日期)，我們概無任何借貸或債務，如銀行透支及承兌負債(不包括正常貿易票據)或承兌信貸或租購承擔。

最後，我們與我們債務人方的融資協議包括多項契諾、承擔、限制及違約條文。可能觸及違約條文的主要事件例子包括：

- 在未取得貸款方事先批准的情況轉讓重要的經營資產(例如總資產的20%)；
- 我們的股權架構出現重大變動，包括但不限於合併或與另一間公司整合、分拆、重組、控股股東變動(例如中國中化集團公司不再為本公司的控股股東或中國中化集團公司不再受國有資產監督管理委員會直接控制)；
- 在未取得貸款方事先批准的情況下為有關資產向第三方尋求額外融資；及
- 我們的財務指標未能符合融資協議所載的若干標準。該等財務指標包括(i)資產負債比率不得超過90%(截至二零一零年九月三十日，遠東的資產負債比率為84.03%)；(ii)淨資產不得少於人民幣30億元(截至二零一零年九月三十日，遠東的淨資產值為人民幣32億元)；(iii)非流動借貸及權益除以應收融資租賃款淨額不得低於60%(截至二零一零年九月三十日，遠東於此指標達67.61%)；(iv)不良資產比率不得超過3%(截至二零一零年九月三十日，遠東的不良資產比率為0.79%)；(v)利息保障倍數(即除利息及稅前溢利除以利息成本)不得低於150%(截至二零一零年九月三十日，遠東的有關比率為250%)；及(vi)借款人於簽立貸款協議後的連續三年須持續取得溢利。

截至最後實際可行日期，貸款方並無於往績記錄期間根據任何融資協議規定指稱我們違約，且我們亦並無於往績記錄期間違反任何可能導致違約事件的規定。倘我們未能遵守任何該等條文，或未能從業務營運、或出售我們的租賃相關資產，或其他活動產生足夠現金流量，或我們不能按優惠條款取得其他融資，以應付或償還到期債務，貸款方有提早貸款的到期日或佔據有關貸款的抵押品，因此對我們的業務、財務狀況及我們日後取得融資的能力造成重大不利影響。

### 競爭

中國融資租賃行業的開放導致競爭增加。我們的競爭對手主要為非銀行融資服務供應商(尤其為銀行系租賃公司)、廠商系租賃公司及與本集團類似規模或較本集團更大規模經營的獨立第三方租賃公司。根據我們的獨立市場研究諮詢北京漢鼎世紀諮詢發佈的報告，截至二零零九年十二月三十一日，164家融資租賃企業(包括國內、國外及外商投資)於中國經營。融資租賃行業的入門門檻較高，包括經營資質、初步開業資本、強勁及持續籌資能力、專業及工業化的風險管理以及銷售及營銷優勢。

銀行系租賃公司一般專注於大額租賃且擁有根據銀行網絡建立的大型客戶基礎。廠商系租賃公司(指廠商內部租賃部門或租賃附屬公司，由製造商或經銷商擁有，以向母公司的客戶提供其他融資選擇)通常集中支援彼等的設備銷售及按照彼等設備銷售需求規劃業務擴充。獨立第三方租賃公司利用分散的資金來源，以較大的靈活性、獨立性及酌情權向相對廣泛的客戶基礎提供服務。

我們與該等競爭對手競爭的能力在很大程度上取決於我們透過下列因素使我們的服務有別於競爭對手所提供者：

- 提供於質素及效能方面具有競爭力的綜合、量身定制及其它的增值服務；
- 利用銷售及營銷能力擴大於中國的市場覆蓋範圍；
- 特定的專注於行業焦點及專業的專門知識；
- 分散資金來源的能力；及
- 強勁的品牌價值及穩固的客戶聯繫。

我們競爭優勢的進一步詳情，見上文「我們的競爭優勢」一節。因應充滿競爭的環境，我們擬繼續實施我們有別於競爭對手的策略，並使我們可於中國融資租賃行業有效競爭。

### 信息技術

我們的信息技術(IT)系統整合於我們業務營運的若干方面，包括運輸流程、質量控制、風險管理、客戶服務及財務管理。我們已採用若干先進的IT系統，例如，SAP系統、CRM系統、租賃合約審批系統及AME系統，以改進我們的服務效果及質素，進一步加強我們的風險及財務管理能力。

- **SAP系統**。該系統通過為本集團進行全面的財務會計整合我們的財務會計及管理會計職能，涵蓋廣泛的會計管理項目。

---

## 業 務

---

- **CRM系統**。該系統為二零零七年自 TurboCRM 購買的客戶聯繫管理系統。該系統已被採用於本公司所有行業業務部門以記錄我們的客戶、銷售渠道及供應商資料，並根據全面的客戶記錄當作銷售及營銷活動的資訊平台。該系統已與我們的租賃合約審批系統自動連接。
- **租賃合約審批系統**。該系統由我們根據 Domino 平台開發，以控制我們的整個租賃業務審批程序。該系統整合租賃合約審批流程的整個階段，自項目可行性評估及信譽估值、合約審批、租賃開始、收取租賃及簽署後風險預警階段。該系統已被自動連接至SAP系統，業務數據整合至本集團整體財務及會計管理系統，以形成強勁的風險管理系統。
- **AME系統**。該系統為密切監督及控制本公司資產狀況、融資項目管理及整體資產監督而設計。該系統有效分析及呈列我們的資產狀況及資源分配。

我們可能面臨我們的業務顯著倚賴的IT系統的不當性能及故障而引致的IT風險。我們的質量控制部的IT中心負責管理及控制IT風險。我們於資訊技術監管、資訊系統制定、系統維護及資訊安全方面管理IT風險。我們已成立一個由18名具豐富IT知識及經驗的僱員組成的IT團隊，以設計我們的IT系統及監督實施IT相關規則及措施。我們亦已制訂及實施一系列內部規則以規管資訊系統監管措施、程序及工具、檢查我們的互聯網環境及設備維護，以及資訊安全策略、防毒保護及互聯網控制。我們已於上海的營運中心建立內部IT備份系統。

有關我們利用IT系統加強我們的風險管理系統的更多詳情，見本招股章程「風險管理—信貸風險管理」一節。

### 保險

截至二零一零年九月三十日，我們維持涵蓋我們固定及租賃相關資產的一系列投保範圍。

我們為我們於基建、航運、印刷及工業裝備行業的租賃相關資產投購資產保險以彌補相關資產於租賃期間的任何損失或損害。按照一般市場慣例，我們通常不會為醫療及教育行業的資產投購資產保險。保險費用一般由我們的客戶按照租賃行業慣例支付，而本公司通常為相關保險的受益人。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們的資產保險索償所產生的實際支付款項分別為人民幣757,785元、人民幣213,840元、人民幣685,318元及人民幣99,000元。目前，於中國就應收融資租賃款提供信貸保險的保險公司數目非常有限，而截至最後實際可行日期，在市場上供應的信貸保險產品只能承保印刷行業的應收融資租賃款。然而，我們已取

得保單。我們於二零零九年開始購買信貸保險。於截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們已支付的信貸保費分別為約人民幣3百萬元及人民幣11百萬元。我們已訂立兩份信貸保險合約，以涵蓋印刷業的應收租賃款，其中一份涵蓋二零零九年九月至二零一零年八月期間，另一份涵蓋二零一零年九月至二零一一年八月期間。我們根據各保險合約而可索償的最高金額為人民幣250百萬元。該等應收租賃款於二零零九年九月前未獲該等保單涵蓋。於二零一零年十二月三十一日，並未根據該等信貸保險合約作出索償。截至最後實際可行日期，我們與相關信貸保險公司商討及計劃將有關保單伸展至我們的其他目標行業，包括醫療、教育、基建、航運及工業裝備。我們亦為貿易業務投購財產保險及貨物運輸保險。我們為董事及高級職員購買責任保險。

我們為僱員提供中國社會保障法規規定的社會保障保險，例如退休金保險、失業保險、工傷保險及醫療保險。

於往績記錄期間，我們並未經歷對我們業務造成重大不利影響的任何業務中斷。根據中國行業慣例、我們經營業務的經驗、中國保險產品的可用性及自保險代理人取得的建議，我們的董事認為我們已為現有業務購買足夠保險。

### 知識產權

我們根據「Far Eastern」及「遠東」品牌開展業務。我們獲中國中化股份有限公司許可合法使用中化企業標誌。我們為我們網站的域名 ([www.fehorizon.com](http://www.fehorizon.com)) 的登記擁有人。

我們並無許可任何第三方使用我們的任何知識產權。

我們的董事確認，我們概無牽涉任何有關知識產權的法律程序，也未曾收到任何有關可能發生或尚未解決的知識產權侵權行為的索賠通知(不論作為索償人或被告)。

有關我們知識產權的其他詳情，見本招股章程附錄七「法定及一般資料 — 有關我們業務的其他資料 — 知識產權」一節。

## 業 務

### 僱員

截至二零一零年九月三十日，我們有810名全職僱員。下表列示截至二零一零年九月三十日按職能劃分的我們的全職僱員明細。

職能	僱員數目	佔總數的百分比
業務發展.....	576	71.1%
風險控制及資產管理.....	89	11.0%
資金及財務.....	67	8.3%
高級管理層.....	6	0.7%
其他.....	72	8.9%
<b>總數.....</b>	<b>810</b>	<b>100.0%</b>

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年九月三十日止九個月，我們產生的僱員福利費用分別為10.6百萬美元、16.1百萬美元、22.7百萬美元及28.4百萬美元，佔該等期間我們的總收益約11.6%、10.4%、10.7%及12.3%。

我們相信我們擁有具特定行業專業知識的高質素工作人員，截至二零一零年九月三十日，我們約93%的僱員擁有學士及學士以上學位，約55%的僱員擁有碩士及碩士以上學位。

我們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。我們每季度根據(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。

### 培訓及發展

我們注重對僱員的培訓及發展。我們已根據自我們進入融資租賃市場多年來積累的行業專業知識開發一系列具個人化針對及重點的培訓課程。我們為我們的管理員工及其他僱員投資於持續教育及培訓項目，以不斷提升彼等的技能及知識。我們已安排內部及外部專業培訓項目以發展僱員的技能及知識。該等項目包括進一步的教育研究、基本經濟及財務知識、技能培訓及為我們的管理人員提供的專業發展課程。新僱員須參加入職培訓課程以確保彼等具備履行彼等職責所必要的技能，且彼等亦須參與一年的指導項目，以密切向表現優異且經驗富有的僱員學習。

### 僱員關係

我們並無經歷對我們的業務造成重大影響的任何罷工或重大勞資糾紛，且我們認為我們與僱員的關係融洽。

---

## 業 務

---

根據中國法規，我們已成立我們的全體僱員均符合資格參加的工會。我們的工會為僱員組織多種活動，例如慈善基金籌集活動，以幫助因為身患嚴重疾病而經濟狀況困難的僱員。我們亦向需要資金於上海租賃公寓的新大學畢業僱員提供財務援助。我們的工會已成立勞資糾紛委員會，以協助僱員處理彼等於本公司的潛在勞資糾紛。

我們並無與工會經歷任何重大糾紛或出現由其引發的任何重大勞資訴訟，而對我們的業務造成重大影響。

### 僱員福利

根據適用中國法規，我們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，我們亦提供補充的商業醫療保險、財產保險及安全保險。截至最後實際可行日期，我們於所有重大方面已遵守中國法律適用於我們的所有法定社會保險及住房公積金責任。

### 物業

#### 擁有的物業

於二零一零年一月，我們分別購買兩個總建築面積約為686平方米的辦公室單位作為我們於濟南及鄭州市的地區辦事處。我們已取得該兩項物業的房屋所有權證。

#### 租賃物業

截至二零一零年十二月三十一日，我們於中國各地租賃48個辦公室單位，總建築面積約為10,493平方米。

就於中國租賃的一個辦公室單位而言，出租人尚未從相關機構取得房屋所有權證。該辦公室單位的總建築面積約為293平方米，佔我們於中國租賃物業的總建築面積的2.8%。根據我們的中國法律顧問天元律師事務所的意見，出租人未能取得房屋所有權證以顯示其對物業的法定業權，可能影響租賃協議的有效性。

於二零一零年十二月三十一日，我們尚未向相關中國機構登記有關我們於中國租賃的46個辦公室單位(面積約為9,996平方米，佔我們於中國租賃物業的總建築面積約95.3%)。我們的中國法律顧問天元律師事務所已告知我們，根據中國法律，未登記租賃協議將不會影響租賃協議的有效性。然而，未登記租賃協議可能導致第三方對我們於各租賃辦公室單位的權益提出質疑。

截至最後實際可行日期，我們並無收到任何第三方就我們於任何租賃物業的業權或權益發出可能影響我們現時佔用情況的通知。我們將盡合理努力以促使相關出租人於相關

機構取得房屋所有權證及登記租賃協議。然而，我們不能估計取得房屋所有權證及登記租賃協議所需的實際時間，因為此乃相關出租人根據相關中國法律下之責任，而非本公司可控制的事宜。根據我們的中國法律顧問天元律師事務所的意見，我們將不會因現時使用未完善登記的物業被相關機構徵收罰款。而為未登記租賃協議被徵收的罰款數額根據中國有關法律及法規可達約人民幣200,000元。

我們的董事相信，租賃協議未完善業權及未登記事項並不重要及將不會對我們的整體營運造成重大影響，原因是：(i)有關物業全部用作辦公室用途，與我們的辦公室位置相比，我們的業務主要倚賴技術熟練的工作人員；及(ii)倘我們須搬遷，於相對短的時間內有大量類似的辦公室可供租賃。我們的董事估計搬遷將會導致需要額外成本約人民幣1.0百萬元，並可能需要一個月以完成搬遷。

有關我們租賃物業的更多詳情，請參閱本招股章程附錄四所載的物業估值報告。

### 環保遵例

作為一名金融服務供應商，我們並不受任何重大環保法規所限。我們現時並無任何環境義務且預期於日後將不會產生任何可對我們的財務狀況或業務經營造成任何重大影響的環境義務。

### 法律訴訟與合規情況

#### 法律訴訟

我們不時牽涉正常業務過程中產生的法律訴訟。大部分該等法律訴訟有關我們為向客戶收回應收融資租賃款付款而提出的索賠。截至最後實際可行日期，我們在中國共有兩宗由我們向承租人及彼等擔保興訟但懸而未決的司法程序。有關該兩項司法程序爭議項下的尚未收取應收融資租賃款共計約人民幣6百萬元。首項司法程序由我們於二零一一年二月二十一日提出，以收回根據售後回租賃合約下我們的承租人尚未支付的應收融資租賃款連相關罰款約人民幣1.5百萬元，且要求承租人的擔保須共同及個別就該等未付的應收融資租賃款及相關罰款負責。第二項司法程序是由我們於二零一一年二月二十一日提出，以收回根據另一份售後回租賃合約下同一個承租人尚未支付的應收融資租賃款連相關罰款約人民幣4.5百萬元，且要求承租人的擔保須共同及個別就該等未付的應收融資租賃款及相關罰款負責。截至最後實際可行日期，該兩項司法程序仍為相關法院審理當中。由於該等司法程序乃於我們日常的營運過程(作為我們的風險管理機制)中產生，且涉及的應收融資租賃款金額相對為低，我們相信該等程序將不會對我們的業務、財務狀況及經營業績構成任何重大不利影響。

---

## 業 務

---

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，我們涉及三宗我們作為被告的法律訴訟，索償金額分別約為1.7百萬美元、1.5百萬美元及0.4百萬美元。三宗法律訴訟均由我們的設備供應商提出以收回其聲稱有關若干設備採購的未支付款項。相關法院已就該三宗法律訴訟最終判決本集團勝訴。董事認為，由於該等法律訴訟最終判決本集團勝訴，因此將不會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成任何重大不利影響。

截至最後實際可行日期，我們在中國共有四宗由第三方數訟未了結的法律訴訟。第一宗訴訟由我們設備供應商於二零一零年十二月十一日提呈，要求取回有關若干設備購置而據稱關於未獲償付的購入價金額及支付相關利益損失約為人民幣1百萬元。我們就第一項訴訟而承擔的最高財務風險為設備供應商索償的人民幣1百萬元以及未償利息合共人民幣1.116百萬元。第二宗訴訟由我們的承租人於二零一零年十二月十八日提呈，要求償還若干據稱供應商未交付的設備及支付罰金及費用約為人民幣160,000元。我們並未承擔第二宗訴訟的任何財務風險，原因是儘管承租人與設備供應商之爭拗，承租人繼續向我們支付租賃款項。第三宗由第三方於二零一零年六月十日提呈的訴訟，要求取回就若干已根據售後回租賃合約向我們售出之設備而據稱我們承租人未付的款項及支付租金及罰金約為人民幣14.9百萬。我們就第三項訴訟而承擔的最高財務風險為承租人未支付的結欠租金人民幣5.57百萬元。第四項訴訟乃由我們的承租人於二零一一年一月二十四日提呈，索償涉及收回因我們拖延提供有關若干我們租出設備發票而據稱未有抵銷的增值稅，該訴訟涉及金額約為人民幣820,000元。我們承擔第四項訴訟的財務風險為人民幣820,000元。截至最後實際可行日期，第一宗、第二宗及第四宗訴訟仍於有關法院審理。至於第三宗訴訟，有關法院已初步判決我們敗訴，並且我們已上訴此初步判決。倘有關法院於所有四宗訴訟均裁定我們敗訴，我們的最大財務風險預計約為人民幣7.5百萬元。由於該等程序乃於我們日常業務過程中產生，加上涉及的付款金額相對為低，我們相信此將不會對我們的業務、財務狀況及經營業績構成任何重大不利影響。我們為最後三宗訴訟提撥約人民幣3.21百萬元，但由於與第一項訴訟相關的融資租賃交易尚未展開，且並無存在與第一項訴訟相關的應收融資租賃款，故並未就第一項訴訟提撥任何準備。由於我們並未視可能需要就第一項訴訟流出資源，且我們不能對所流出的資源作任何合理估計，我們並未就此作撥備。有關第二、第三及第四項訴訟的應收融資租賃款分別分類為「關注」、「可疑」和「正常」。我們就應收融資租賃款（不論是否履約）作撥備，因此人民幣3.21百萬元的款項反映符合我們一般慣例（作為五級應收融資租賃款分類制度的一部分）的撥備。雖然第二項訴訟被列為「關注」而未令我們承擔任何財務風險，我們仍以一般做法，整體就根據此合約應收融資租賃款評估撥備。由於

我們將在所有訴訟敗訴的極低風險，鑒於我們有權繼續收取租金付款，我們認為已為該等未解決法律訴訟提撥充足撥備。

截至最後實際可行日期，我們在印度亦有一宗未了結的法律訴訟，當中涉及我們其中一艘我們通過其中一家香港附屬公司間接擁有的租賃船舶(即 Tongli Yantai,「船舶」)。該船舶遭另一印度船舶承租人自二零一零年十二月九日扣留。該承租人及船舶均與我們無關且獨立(「無關船舶」)。該承租人向與我們(「被告」)無關的獨立第三方就承租人遭受由於無關船舶沉沒造成的損失提出海事索賠。該承租人指控該船舶及該無關船舶均屬被告擁有(即該兩艘船舶為「姊妹船舶」)，因而授權扣留該船舶。我們當地律師告知，該承租人的指控及扣留該船舶，據其觀點並無法律依據且屬不法行為。我們已經向有關印度法庭提出申請釋放船舶，初步裁判於二零一一年三月七日釋放船舶。作出裁決前我們須接受多次聆訊。於最後實際可行日期，相關印度法院並未授出裁決，倘相關的印度法院最後向我們作出裁決，預期我們就船隻扣押而面對的最高財務風險約為5百萬美元。然而，由於我們仍有權向船隻承租人收取應收融資租賃款，且於船隻遭扣押前，我們已收取部分應收融資租賃款以及承租人所付的按金，我們的董事相信，該訴訟不會對我們的業務、財務狀況或經營業績構成任何重大不利影響。於最後實際可行日期，承租人繼續向我們支付應收融資租賃款。我們就此印度訴訟提撥約2.25百萬美元的撥備，而我們認為由於已收取部分應收融資租賃款以及按金，且於船舶扣留前後仍繼續收取應收融資租賃款，故我們認為撥備屬充足。

董事確認，我們並無於其他方面收到向我們或我們的任何董事提出的、可能對我們的財務狀況或經營業績造成重大不利影響的任何其他待決或面臨威脅的訴訟或仲裁程序的通知。

### 審批及合規

#### (a) 於中國進行的船舶經紀業務

我們透過上海東泓於中國境內進行船舶經紀業務，而我們於中國境外的船舶經紀業務乃透過於香港註冊成立的遠東宏信船運及其附屬公司進行。根據《外商投資產業指導目錄(2004年)》(其已被二零零七年十二月一日的經更新《外商投資產業指導目錄(2007年)》取代)及《關於外商投資企業境內投資的暫行規定》，於二零零七年十二月一日前，上海東泓於中國境內開展其船舶經紀業務前須取得商務部的批准；然而，上海東泓於二零零六年四月開始其業務營運，但並不知悉需要取得該項批准。根據經更新《外商投資產業指導目錄(2007年)》，商務部的批准規定已於二零零七年十二月一日廢除。根據《中華人民共和國行政處罰法》，由於自二零零七年十二月一日開始的兩年法定時效期限已屆滿，相關政府機構並無權力就上海東泓未取得商務部批准而對其實施任何處罰或／或制裁。因此，本公司中國法律顧問天元律師事務所告知我們，相關政府機構就上海東泓未取得商務部批准而強制執行處

罰的風險極低。儘管商務部批准的規定已被廢止，上海東泓仍須根據中華人民共和國公司登記管理條例向國家工商管理總局登記，以將我們於中國境內的船舶經紀業務納入其營業執照的業務範疇內。由於上海東泓並不知悉需要取得商務部批准且並未取得有關批准，因此並未向國家工商管理總局作出相關登記，其認為船舶經紀業務屬諮詢業務類別，已包括在其業務範圍，故此並不知悉有關登記的必要性。因此，我們的中國法律顧問天元律師事務所告知我們，上海東泓可能因此被處以最高人民幣100,000元的罰款。為防止進一步違反規定，本集團將(i)開始任何新業務前與法律顧問進行必要的諮詢；及(ii)向有關當局就進行任何新業務前是否有必要為本集團取得任何批准或進行任何註冊作出查詢。

截至最後實際可行日期，我們並無收到商務部及／或國家工商管理總局就上文披露的不合規問題發出的通知。為彌補該等問題，我們已(i)開始就登記程序向國家工商管理總局諮詢，以將我們於中國境內的船舶經紀業務納入上海東泓營業執照的範疇；(ii)經向國家工商管理總局諮詢後已開始籌備工作(包括員工培訓)；及(iii)於二零零九年三月停止透過上海東泓進行船舶經紀業務，直至完成向國家工商管理總局進行登記。我們將於實際可行情況下盡快完成註冊程序，並於該註冊完成前停止通過上海東泓進行船舶經紀業務。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年九月三十日止九個月，來自我們於中國境內的船舶經紀業務的收益分別為約為1,500,000美元、2,800,000美元、41,000美元及零，分別佔同期我們總收益的1.6%、1.7%、0.0%及0.0%。由於我們於中國境內的船舶經紀業務貢獻的收益額相對較少，且我們擬透過遠東宏信船運專注於中國境外的船舶經紀業務，董事認為停止透過上海東泓於中國境內進行的船舶經紀業務將不會對我們的整體業務營運造成重大不利影響。

### (b) 牌照及許可證

本集團營運所需牌照及許可證主要包括企業營業執照、組織機構代碼證、稅務登記證、外匯登記證、醫療器械經營企業許可證、建築企業資質證書、安全生產許可證及由國家工商管理總局地方支部、質量技術監督部門、地方稅務局、國家外匯管理局地方支部、地方食品藥物監督管理局及地方城市建設和交通委員會所頒發的工程設計及施工資質證書。對於若干無屆滿效期之牌照及許可證，牌照及許可證本身無說明任何屆滿日期，有關當局亦無發出進一步有關屆滿效期的指引。

### (c) 公司條例第111節及122節

公司條例第111節要求香港公司於其註冊成立起計18個月內舉行其首次股東週年大

會。公司條例第111(5)節規定，違反公司條例第111節規定的公司及公司的各高級職員須被處以罰款。

公司條例第122節要求各香港公司的董事於股東週年大會前提交損益賬及資產負債表。公司條例第122(3)節規定，如任何身為公司董事的人士未有採取一切合理步驟以遵守公司條例第122條的條文規定，則該人士可就每項罪行被處監禁及罰款。

### **(i) 本公司**

本公司於二零零九年五月十九日舉行首屆股東週年大會，但並未呈列截至二零零八年十二月三十一日止年度的賬目。因此，公司條例第122節的規定並未被遵守。本公司其後於二零一零年四月二十日舉行第二次股東週年大會，以批准(其中包括)截至二零零九年十二月三十一日止年度的經審核賬目。

### **(ii) 永順**

永順並未於公司條款第111節規定期間內舉行股東週年大會，且並無編製及於公司條例第122節規定期間內於永順的股東週年大會上呈列財務報表。

本公司當時的董事直至最近才察覺到該等不合規事宜。為彌補該等不合規事宜，我們已於二零一零年八月二十五日向法庭申請判令：—

- 就本公司舉行股東週年大會而言，本公司自其註冊成立日期至二零零八年十二月三十一日的財務報表將於大會舉行前提交及審批；
- 就永順的二零零八年度股東大會而言，將根據公司條例第111(2)節召開；及
- 就永順舉行股東週年大會而言，永順已遵守該等法庭判令，因為彼等自其註冊成立日期至二零零八年十二月三十一日的財務報表將於大會舉行前提交及審批。

我們於二零一零年九月十四日獲得法庭判令以彌補上述不合規事宜。本公司已遵守法庭判令及永順已於二零一零年八月二十日舉行股東大會以彌補上述不合規事宜。

董事認為，本集團過往在確保及時作出財務申報的內部監控方面可能存在疏漏。然而，於日後，全面符合資格就公司條例提供意見的聯席公司秘書及合規顧問將定期向所有董事及高級管理人員提供培訓。相關培訓的目的乃為避免此類事件再次發生。擁有專業知識的獨立非執行董事亦已被委任加入董事會。此外，我們的審計委員會負責監察本公司的財務申報及內部監控程序。本公司亦將繼續委聘香港法律顧問。

---

## 業 務

---

除上文所披露者外，截至最後實際可行日期，根據我們的中國法律顧問意見，我們於所有重大方面已遵守中國的所有適用法律及法規，並已取得於各種情況下就我們於中國開展及持續經營業務所需的所有必要牌照、許可證、批文或證書。此外，根據我們香港法律顧問的意見，我們的香港附屬公司已正式成立，並已取得香港稅務局發出的商業登記證，以在香港經營相關業務，除上述披露者外，我們的香港附屬公司已遵守商業登記條例及公司條例所有適用規定。