

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）對本公告之內容概不負責，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倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

**AIEL**

**ALLIANCE INTERNATIONAL EDUCATION LEASING HOLDINGS LIMITED**

**友聯國際教育租賃控股有限公司**

*(於開曼群島註冊成立的有限公司)*

**(股份代號：1563)**

**截至二零二四年三月三十一日止十五個月之  
末期業績公告**

**財務摘要**

- 截至二零二四年三月三十一日止十五個月，期內溢利約人民幣182.8百萬元，而截至二零二二年十二月三十一日止年度的溢利約人民幣372.1百萬元。
- 截至二零二四年三月三十一日止十五個月，收益約人民幣811.8百萬元，較截至二零二二年十二月三十一日止年度約人民幣368.8百萬元增加約120.1%。
- 截至二零二四年三月三十一日止十五個月，除稅前溢利約人民幣306.0百萬元，而截至二零二二年十二月三十一日止年度的除稅前溢利約人民幣415.0百萬元。
- 於二零二四年三月三十一日，總資產約為人民幣3,679.3百萬元，較於二零二二年十二月三十一日約人民幣4,174.6百萬元減少約11.9%。
- 於二零二四年三月三十一日，股東權益總額約為人民幣2,801.0百萬元，較於二零二二年十二月三十一日約人民幣2,598.0百萬元增長約7.8%。
- 截至二零二四年三月三十一日止十五個月，股本回報率約為6.8%。
- 截至二零二四年三月三十一日止十五個月，總資產回報率約為4.7%。

友聯國際教育租賃控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然呈列本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二四年三月三十一日止十五個月(「報告期」)之業績連同截至二零二二年十二月三十一日止年度(「二零二二年度」)之比較數據如下。

### 綜合損益及其他全面收益表

截至二零二四年三月三十一日止十五個月

	附註	截至 二零二四年 三月三十一日 止十五個月 人民幣千元	截至 二零二二年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
收益	4	811,782	368,796
服務成本		<u>(370,437)</u>	<u>(112,816)</u>
毛利		441,345	255,980
其他收入、收益或虧損	5	82,664	28,216
議價收購收益	24	—	270,483
銷售及分銷開支		(19,593)	(6,370)
行政開支		(120,159)	(52,806)
財務成本	6	(53,841)	(76,984)
金融資產減值虧損認列，淨額	7	<u>(24,447)</u>	<u>(3,500)</u>
除稅前溢利	8	305,969	415,019
所得稅開支	9	<u>(123,213)</u>	<u>(42,899)</u>
期內／年內溢利		<u>182,756</u>	<u>372,120</u>
其他全面收益(開支)：			
其後不會重新分類至損益的項目：			
按公平值計入其他全面收益的金融資產的 公平值淨收益		<u>8,590</u>	<u>—</u>
其後可重新分類至損益的項目：			
換算海外業務財務報表產生之匯兌差額		<u>(5,948)</u>	<u>5,884</u>
期內／年內其他全面收益		<u>2,642</u>	<u>5,884</u>
期內／年內全面收益總額		<u>185,398</u>	<u>378,004</u>

	截至 二零二四年 三月三十一日 止十五個月 人民幣千元	截至 二零二二年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
應佔期內／年內溢利：		
本公司擁有人	140,110	360,386
非控股權益	<u>42,646</u>	<u>11,734</u>
	<u><b>182,756</b></u>	<u><b>372,120</b></u>
期內／年內全面收益總額		
本公司擁有人	142,752	366,270
非控股權益	<u>42,646</u>	<u>11,734</u>
	<u><b>185,398</b></u>	<u><b>378,004</b></u>
每股盈利 (以每股人民幣元列示)		
基本及攤薄	11	
	<u><b>0.0829</b></u>	<u><b>0.2388</b></u>

## 綜合財務狀況表

於二零二四年三月三十一日

	附註	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業及設備	12	1,034,875	824,078
使用權資產	13	441,722	460,780
無形資產		36,717	48,636
融資租賃應收款項	14	752,650	916,068
按公平值計入其他全面收益的金融資產	18	181,653	—
其他應收款項	15	2,138	471
遞延稅項資產	16	77,299	91,454
		<u>2,527,054</u>	<u>2,341,487</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		1,702	2,013
融資租賃應收款項	14	490,305	1,226,508
按公平值計入損益的金融資產	17	184,550	83,000
貿易及其他應收款項	15	284,290	295,806
銀行結餘	19	191,446	225,832
		<u>1,152,293</u>	<u>1,833,159</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項	20	325,988	535,378
融資租賃客戶按金	14	33,247	96,181
租賃負債		6,883	4,869
合約負債	21	217,120	292,238
應付所得稅		55,034	17,026
遞延收入	22	3,620	15,352
借貸	23	76,299	308,475
		<u>718,191</u>	<u>1,269,519</u>
流動資產淨值		<u>434,102</u>	<u>563,640</u>
總資產減流動負債		<u>2,961,156</u>	<u>2,905,127</u>

		二零二四年 三月三十一日 人民幣千元	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
資本及儲備			
股本		11	11
儲備		<u>2,381,977</u>	<u>2,239,225</u>
本公司擁有人應佔權益		<b>2,381,988</b>	2,239,236
非控股權益		<u>419,018</u>	<u>358,724</u>
總權益		<u><b>2,801,006</b></u>	<u>2,597,960</u>
非流動負債			
融資租賃客戶按金	14	55,502	75,046
租賃負債		29,710	33,000
其他應付款項	20	—	152,647
遞延收入	22	3,283	23,227
借貸	23	71,655	20,850
延遲稅項負債	16	—	2,397
		<u>160,150</u>	<u>307,167</u>
		<u><b>2,961,156</b></u>	<u>2,905,127</u>

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年三月三十一日止十五個月

### 1. 一般資料

友聯國際教育租賃控股有限公司（「**本公司**」）為一間於二零一五年一月十九日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，註冊資本為50,000美元（「**美元**」）。本公司註冊地址為Conyers Trust Company (Cayman) Limited, Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本公司主要營業地點位於香港灣仔軒尼詩道1號One Hennessy 26樓2602室。其控股股東為Union Capital Pte. Ltd.（「**Union Capital**」，一間於新加坡註冊成立的公司）。Union Capital由隋永清女士獨資擁有。本公司於香港聯合交易所有限公司上市，股份代號為1563。

根據本公司於二零二三年二月十四日舉行的股東特別大會通過的特別決議案，待通過就發出更改名稱證明書取得開曼群島公司註冊處處長之批准後及以此作為條件，本公司名稱已由「International Alliance Financial Leasing Co., Ltd. 国际友联融资租赁有限公司」更改為「Alliance International Education Leasing Holdings Limited 友聯國際教育租賃控股有限公司」（「**更改名稱**」）。其後，開曼群島公司註冊處處長於二零二三年二月十四日發出更改名稱證明書且更改名稱於當日起生效。

本公司及其附屬公司（統稱「**本集團**」）主要從事提供民辦高等教育服務及融資與經營租賃服務。本公司為一間投資控股公司。

綜合財務報表以人民幣（「**人民幣**」，亦為本公司的功能貨幣）呈列，除另有說明外，所有金額均湊整至最接近的千位數（人民幣千元）。

#### 更改財政年度結算日

根據日期為二零二三年六月二十九日的董事會決議案，本公司之財政年度結算日已由十二月三十一日更改為三月三十一日，自二零二三年一月一日至二零二四年三月三十一日之財政期間開始，使本集團能更高效地合理利用並充分調動其資源，以編製其中期及年度業績公告及報告。因此，經審核綜合損益及其他全面收益表、經審核綜合權益變動表、經審核綜合現金流量表及相關附註所列的比較數字，其涵蓋二零二二年一月一日至二零二二年十二月三十一日財政年度的經審核數字，可能與本期間的金額不具有可比性。

## 2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

於本年度，本集團已首次應用由國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)所頒佈並於本集團二零二三年一月一日開始的財務年度生效的下列經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第17號(包括二零二零年六月及二零二一年十二月國際財務報告準則第17號(修訂本))	保險合約
國際會計準則第1號及國際財務報告準則實務報告第2號(修訂本)	會計政策披露
國際會計準則第8號(修訂本)	會計估計之定義
國際會計準則第12號(修訂本)	單一交易所產生與資產及負債相關之遞延稅項
國際會計準則第12號(修訂本)	國際稅務改革 — 支柱二立法模板

除下文所述外，於本年度應用其他新訂及經修訂國際財務報告準則對本集團於本期間及過往期間的財務表現及狀況及／或該等綜合財務報表所載之披露並無重大影響。

### 應用國際會計準則第12號(修訂本)之影響 — 單一交易所產生與資產及負債相關之遞延稅項

國際會計準則第12號(修訂本)縮小了遞延稅項負債及遞延稅項資產初始確認豁免的適用範圍，使其不再適用於初始確認時會產生等額的應課稅及可扣減暫時差額的交易(如租賃及退役責任)。因此，實體須就該等交易產生的暫時差額確認遞延稅項資產(前提為具有足夠應課稅利潤)及遞延稅項負債。該等修訂將適用於所呈列最早比較期間開始時的租賃及退役責任相關的交易，將任何累計影響確認作為對於該日保留盈利期初結餘的調整。就所有其他交易而言，該修訂本適用於所呈列的最早期間開始後進行的該等交易。

本集團之前將國際會計準則第12號之規定應用於整體相關資產和負債。與相關資產及負債有關的暫時差額按淨額基準評估。應用該等修訂本後，本集團已就與使用權資產及租賃負債相關的所有可扣減及應課稅暫時差額確認獨立遞延稅項資產及遞延稅項負債。

由於相關遞延稅項結餘符合國際會計準則第12號所訂明的抵銷資格，故概不影響綜合財務狀況表，亦不影響於二零二二年一月一日的期初保留盈利。對本集團的主要影響與附註16中所披露的遞延稅項資產及負債部分有關。

## 已頒佈但尚未生效之經修訂國際財務報告準則

本集團尚未提早應用下列已頒佈但尚未生效之經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間資產出售或注資 <sup>5</sup>
國際財務報告準則第16號(修訂本)	售後租回的租賃負債 <sup>1</sup>
國際會計準則第1號(修訂本)	負債分類為流動或非流動以及香港詮釋第5號(二零二零年)財務報表的呈列 — 借款人對包含於要求時償還之條款的定期貸款的分類之相關修訂 <sup>1</sup>
國際會計準則第1號(修訂本)	附帶契諾的非流動負債 <sup>1</sup>
國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	供應商融資安排 <sup>1</sup>
國際會計準則第21號(修訂本)	缺乏可交換性 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第18號	財務報表的列報和披露 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第19號	非公共受託責任附屬公司的披露 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	針對金融工具的分類及計量之修訂 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> 於二零二四年一月一日或之後開始的年度期間生效。

<sup>2</sup> 於二零二五年一月一日或之後開始的年度期間生效。

<sup>3</sup> 於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效。

<sup>4</sup> 於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效。

<sup>5</sup> 於待定日期或之後開始的年度期間生效。

本公司董事預計應用經修訂國際財務報告準則將不會對本集團的財務表現及財務狀況產生重大影響。

### 3. 分部資料

向本公司執行董事，即主要營運決策者（「主要營運決策者」）呈報用於分配資源及評估分部表現之資料乃集中於本集團所提供的服務類型。概無主要經營決策者辨識之經營分部合併於本集團之可報告分部。

具體而言，本集團在國際財務報告準則第8號經營分部項下須呈報經營分部如下：

1. 民辦高等教育服務 — 提供教學服務、學生住宿服務及其他教育服務；及
2. 融資與經營租賃 — 提供售後租回及直接融資租賃服務以及船舶租賃。

#### 分部收益及業績

以下為本集團按可報告經營分部劃分之收益及業績分析。

截至二零二四年三月三十一日止十五個月

	民辦高等 教育服務 人民幣千元	融資與 經營租賃 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>收益</b>			
對外銷售	<u>606,543</u>	<u>205,239</u>	<u>811,782</u>
分部溢利	<u>195,965</u>	<u>125,884</u>	321,849
未分配其他收入、收益或虧損			20,365
未分配行政開支			(16,301)
未分配財務成本			<u>(19,944)</u>
除稅前溢利			<u><u>305,969</u></u>

截至二零二二年十二月三十一日止年度

	民辦高等 教育服務 人民幣千元	融資與 經營租賃 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>收益</b>			
對外銷售	159,934	208,862	368,796
分部溢利	39,112	137,861	176,973
未分配其他收入、收益或虧損			2,821
議價收購收益			270,483
未分配行政開支			(24,775)
未分配財務成本			(10,483)
除稅前溢利			415,019

#### 4. 收益

收益指所提供服務的已收及應收款項淨額(扣除銷售相關稅項)。本集團於期內/年內的收益分析如下：

	附註	截至 二零二四年 三月三十一日 止十五個月 人民幣千元	截至 二零二二年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
<b>國際財務報告準則第15號範圍內來自客戶合約的收益</b>			
按服務分類			
學費	a	550,193	145,784
住宿費	a	49,637	12,710
其他教育服務費	b	6,713	1,440
		606,543	159,934
來自其他來源的收益			
融資租賃服務		184,972	208,862
經營租賃之租金收入		20,267	—
		811,782	368,796

附註：

- (a) 學費及寄宿費主要指向學生提供教育及寄宿服務所得的收入，隨時間推移(即所提供服務的學年)而確認。

- (b) 其他教育服務費主要指向學生提供包括培訓服務的其他教育服務所得的收入，隨時間推移(即所提供適用課程服務的期間)而確認。

#### 來自客戶合約收益按確認時間作出的明細

	截至 二零二四年 三月三十一日 止十五個月 人民幣千元	截至 二零二二年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
確認收益時間 隨時間	<u>606,543</u>	<u>159,934</u>

#### 分配至客戶合約的剩餘履約責任的交易價格

學費、寄宿費及其他教育服務費合約的原預定期限為一年或少於一年。因此，本集團選擇了實際的權宜的方式，並無披露報告期末尚未達成(或部分未達成)的履約責任的交易價格金額。

#### 5. 其他收入、收益或虧損

	截至 二零二四年 三月三十一日 止十五個月 人民幣千元	截至 二零二二年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
政府補貼(附註)	5,415	7,631
匯兌收益淨額	12,581	2,757
租賃收入	16,118	4,289
出售教材	3,385	3,712
投資及利息收入	40,814	8,395
出售物業及設備之虧損	(216)	(434)
其他	<u>4,567</u>	<u>1,866</u>
	<u>82,664</u>	<u>28,216</u>

附註：政府補貼乃當地政府授予融資租賃行業企業的增值稅退稅約人民幣5,001,000元(二零二二年：人民幣6,631,000元)以及當地政府為支持民辦高等教育企業提供的補貼約人民幣414,000元(二零二二年：人民幣1,000,000元)。政府補助為一次性補助，並無附帶特別條件。

## 6. 財務成本

	截至 二零二四年 三月三十一日 止十五個月 人民幣千元	截至 二零二二年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
利息開支：		
— 借貸	13,872	35,581
— 來自融資租賃客戶按金之推算利息	17,931	27,837
— 應付代價之推算利息	19,762	10,358
— 應付票據	—	2,587
— 租賃負債	2,276	621
	<u>53,841</u>	<u>76,984</u>

## 7. 金融資產減值虧損認列，淨額

	截至 二零二四年 三月三十一日 止十五個月 人民幣千元	截至 二零二二年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
融資租賃應收款項	(8,813)	1,264
其他應收款項	(15,634)	(4,764)
	<u>(24,447)</u>	<u>(3,500)</u>

## 8. 除稅前溢利

	截至 二零二四年 三月三十一日 止十五個月 人民幣千元	截至 二零二二年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
除稅前溢利乃經扣除：		
董事酬金	7,832	3,973
薪金、花紅及其他僱員福利	206,482	62,858
退休福利計劃供款	41,131	12,240
員工成本總額	<u>255,445</u>	<u>79,071</u>
核數師酬金	1,950	2,610
物業及設備折舊	93,161	13,716
使用權資產折舊	24,282	8,390
無形資產攤銷	11,919	3,774

## 9. 所得稅開支

	截至 二零二四年 三月三十一日 止十五個月 人民幣千元	截至 二零二二年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
即期所得稅		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	113,631	36,992
過往年度超額撥備		
中國企業所得稅	(2,176)	—
遞延所得稅開支(附註16)	11,758	5,907
	<u>123,213</u>	<u>42,899</u>

## 10. 股息

本公司於報告期內概無向本公司普通股股東派付或建議派付任何股息，自報告期末以來，亦無建議派付任何股息(二零二二年：無)。

## 11. 每股盈利

每股基本盈利計算如下：

	截至 二零二四年 三月三十一日 止十五個月 人民幣千元	截至 二零二二年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
期內／年內溢利	<u>140,110</u>	<u>360,386</u>
股份數目		
已發行股份加權平均數(千股)	<u>1,690,914</u>	<u>1,509,415</u>

於報告期內及截至二零二二年十二月三十一日止年度，每股基本及攤薄盈利之間並無差額，乃由於並無發行在外的潛在攤薄股份。

## 12. 物業及設備

物業及設備包括(i)物業及樓宇、(ii)教育設備、(iii)傢具及其他設備、(iv)車輛及(v)船舶，截至二零二四年三月三十一日其賬面價值分別為(i)人民幣732,324,000元、(ii)人民幣44,345,000元、(iii)人民幣14,656,000元、(iv)人民幣5,403,000元及(v)人民幣238,147,000元(於二零二二年十二月三十一日：(i)人民幣773,617,000元、(ii)人民幣24,789,000元、(iii)人民幣21,240,000元、(iv)人民幣4,432,000元及(v)零)。

### 13. 使用權資產

	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
土地使用權	402,871	419,036
樓宇	37,127	38,656
辦公室	1,724	3,088
	<u>441,722</u>	<u>460,780</u>

### 14. 融資租賃應收款項

本集團作為出租人就租予其承租人的若干設備及飛機訂立融資租賃安排。租賃期內租約附帶之所有利率均於合約日期釐定。

(i) 最低租賃應收款項載列如下：

	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
融資租賃項下之應收款項		
一年內	899,696	1,611,768
一年後但兩年內	346,918	401,303
兩年後但三年內	267,287	297,306
三年後但四年內	50,584	270,613
四年後但五年內	148,500	87,621
	<u>1,712,985</u>	<u>2,668,611</u>
租賃的投資總額	1,712,985	2,668,611
減：未賺取融資收入	(202,958)	(266,810)
	<u>1,510,027</u>	<u>2,401,801</u>
最低租賃應收款項的現值	1,510,027	2,401,801
減：減值虧損撥備	(267,072)	(259,225)
	<u>1,242,955</u>	<u>2,142,576</u>
分析作報告用途：		
流動資產	490,305	1,226,508
非流動資產	752,650	916,068
	<u>1,242,955</u>	<u>2,142,576</u>

下表呈列計入損益款項：

	截至二零二四年 三月三十一日 止十五個月 人民幣千元	截至二零二二年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
融資租賃投資淨額之財務收入	<u>180,582</u>	<u>207,567</u>

本集團融資租賃安排不包括可變款項。

該等融資租賃平均年期介乎2至5年(二零二二年十二月三十一日：介乎2至5年)。

(ii) 融資租賃應收款項之減值虧損撥備變動如下：

	二零二四年三月三十一日			
	12個月預期 信貸虧損 (「12個月預期 信貸虧損」) 個別撥備 人民幣千元	非信貸不良 存續期預期 信貸虧損 個別撥備 人民幣千元	信貸不良 存續期預期 信貸虧損 個別撥備 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二三年一月一日	42,153	—	217,072	259,225
由於在期初結餘中確認融資租賃應收款項的變動：				
— 轉至非信貸不良存續期預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)	(2,117)	2,117	—	—
— 轉至信貸不良存續期預期信貸虧損(「存續期預期信貸虧損」)	(13,838)	—	13,838	—
期內撥備(附註)	10,474	50,796	—	61,270
期內撥回(附註)	(4,391)	—	(48,066)	(52,457)
外幣換算	—	(966)	—	(966)
於二零二四年三月三十一日之結餘	<u>32,281</u>	<u>51,947</u>	<u>182,844</u>	<u>267,072</u>
預期虧損率	<u>3.42%</u>	<u>23.60%</u>	<u>52.93%</u>	<u>17.69%</u>

	二零二二年十二月三十一日			
	12個月預期 信貸虧損 個別撥備 人民幣千元	非信貸不良 存續期預期 信貸虧損 個別撥備 人民幣千元	信貸不良 存續期預期 信貸虧損 個別撥備 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二二年一月一日	2,787	235	257,467	260,489
由於在期初結餘中確認融資租賃應收款項的變動：				
— 轉至12個月預期信貸虧損	26,980	(75)	(26,905)	—
— 轉至信貸不良存續期預期信貸虧損	(152)	(149)	301	—
年內撥備 (附註)	38,459	—	26,200	64,659
年內撥回 (附註)	(25,921)	(11)	(39,991)	(65,923)
於二零二二年十二月三十一日之結餘	<u>42,153</u>	<u>—</u>	<u>217,072</u>	<u>259,225</u>
預期虧損率	<u>2.13%</u>	<u>—</u>	<u>51.05%</u>	<u>10.79%</u>

附註： 於期內／年內，評估融資租賃應收款項虧損撥備時所用的估計技巧或作出的重大假設並無變動。

- (iii) 下文為融資租賃應收款項的信貸質素分析。倘一項融資租賃應收款項的分期還款逾期，該融資租賃應收款項的全部未償還結餘分類為逾期。

根據信貸風險水平較之初始採納時的水平的變動，融資租賃應收款項分類為12個月預期信貸虧損、非信貸不良存續期預期信貸虧損及信貸不良存續期預期信貸虧損。

	二零二四年三月三十一日			二零二二年十二月三十一日		
	融資租賃 應收款項 之現值 人民幣千元	預期信貸 虧損 人民幣千元	賬面值 人民幣千元	融資租賃 應收款項 之現值 人民幣千元	預期信貸 虧損 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
12個月預期信貸虧損	944,534	(32,281)	912,253	1,976,622	(42,153)	1,934,469
非信貸不良存續期預期 信貸虧損 (附註a)	220,071	(51,947)	168,124	—	—	—
信貸不良存續期預期 信貸虧損 (附註b)	<u>345,422</u>	<u>(182,844)</u>	<u>162,578</u>	<u>425,179</u>	<u>(217,072)</u>	<u>208,107</u>
	<u>1,510,027</u>	<u>(267,072)</u>	<u>1,242,955</u>	<u>2,401,801</u>	<u>(259,225)</u>	<u>2,142,576</u>

附註：

- (a) 倘合約付款逾期超過30日，則本集團假設融資租賃應收款項的信貸風險自初始確認以來已顯著增加。倘合約付款逾期超過30日及於90日內，本集團已將融資租賃應收款項的12個月預期信貸虧損轉撥為非信貸不良存續期預期信貸虧損。
- (b) 倘合約付款逾期超過90日，本集團全面考慮相關資產的價值、承租人經營所在行業的當前及預測整體經濟狀況以及對承租人履行其合約現金流量責任能力的評估，以釐定融資租賃應收款項是否信貸不良。倘發生一項或多項事件對融資租賃應收款項的估計未來現金流量產生不利影響，本集團已將該融資租賃應收款項的非信貸不良存續期預期信貸虧損轉撥為信貸不良存續期預期信貸虧損。
- (iv) 融資租賃客戶按金乃用作抵押用途。融資租賃合約按金於租賃期末根據租賃合約的條款悉數退換予客戶。於租賃合約屆滿時，出租人須向承租人全數退還租賃按金。融資租賃客戶的按金結餘亦可用於結算相應租賃合約的尚未償還租賃付款。

	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
來自融資租賃客戶之按金款項	<u>88,749</u>	<u>171,227</u>
分析作報告用途：		
流動負債	33,247	96,181
非流動負債	<u>55,502</u>	<u>75,046</u>
	<u>88,749</u>	<u>171,227</u>

- (v) 於二零二四年三月三十一日及二零二二年十二月三十一日，融資租賃應收款項之內部年度回報率及平均收益率如下：

	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
內部年度回報率	3.70%~12.65%	3.77%~12.55%
內部年度平均回報率	<u>8.06%</u>	<u>7.17%</u>

- (vi) 於二零二四年三月三十一日及二零二二年十二月三十一日，浮動回報率融資租賃應收款項及固定回報率融資租賃應收款項的賬面值如下：

	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
分析作報告用途：		
浮動回報率	314,501	779,959
固定回報率	928,454	1,362,617
	<u>1,242,955</u>	<u>2,142,576</u>

於二零二四年三月三十一日，融資租賃應收款項的浮動回報率乃經參照中國人民銀行的基準利率（「中國人民銀行利率」）或有擔保隔夜融資利率（「有擔保隔夜融資利率」）（二零二二年十二月三十一日：中國人民銀行利率）。融資租賃應收款項的回報率乃經參照中國人民銀行利率或有擔保隔夜融資利率（二零二二年十二月三十一日：中國人民銀行利率）進行定期調整。

## 15. 貿易及其他應收款項

	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款項	8,233	549
預付開支	241	1,457
代客支付之開支	65,008	45,330
可扣減增值稅	14,872	8,752
應收短期貸款	241,091	280,961
應收利息	13,063	2,441
其他應收款項	3,867	1,025
	<u>346,375</u>	<u>340,515</u>
減：減值虧損撥備	(59,947)	(44,238)
	<u>286,428</u>	<u>296,277</u>
分析作報告用途：		
流動資產	284,290	295,806
非流動資產	2,138	471
	<u>286,428</u>	<u>296,277</u>

學生須為未來學年（通常於該年九月開始）預先支付學費及住宿費。貿易應收款項指學生於學年內申請其他學費及服務的其他應收學費及服務費。多名個別學生並無涉及重大信貸風險集中。

於二零二四年三月三十一日，應收獨立方的短期貸款為帶有擔保的無抵押，按年利率15%至24%計息（二零二二年十二月三十一日：7.8%至24%）及須於約定日期償還。於二零二四年三月三十一日及二零二二年十二月三十一日並無確認減值虧損。

基於交易日期及扣除虧損撥備後，於二零二四年三月三十一日及二零二二年十二月三十一日的貿易應收款項賬齡分析如下：

	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
30日內	<u>8,233</u>	<u>549</u>

本集團應用簡化方法計提國際財務報告準則第9號金融工具訂明的預期信貸虧損撥備，該準則允許就所有貿易應收款項使用存續期預期虧損撥備。本集團考慮貿易應收款項的信貸風險及逾期天數，以計量預期信貸虧損。

貿易應收款項於二零二四年三月三十一日及二零二二年十二月三十一日並無逾期，亦無近期拖欠紀錄。預期信貸虧損於二零二四年三月三十一日及二零二二年十二月三十一日經評定為極低。

其他應收款項之減值虧損撥備變動如下：

	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
於期初／年初	44,238	37,538
期內／年內撥備	15,634	4,764
外幣換算	<u>75</u>	<u>1,936</u>
於期末／年末	<u>59,947</u>	<u>44,238</u>

於二零二四年三月三十一日，代表客戶支付約為人民幣65,008,000元（二零二二年十二月三十一日：人民幣45,330,000元）的飛機維修和其他一些雜項費用為信貸不良金融資產，而預期信貸虧損的撥備金額相當於存續期預期信貸虧損的計提，約為人民幣59,947,000元（二零二二年十二月三十一日：人民幣44,238,000元）。本集團對剩餘的其他應收款的虧損撥備相當於12個月預期信貸虧損的計提。

## 16. 遞延稅項

為在綜合財務狀況表中呈列，若干遞延稅項資產已與同一應稅實體的遞延稅項負債抵銷。下表為就財務報告目的作出的遞延稅項結餘分析：

	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
遞延稅項資產	77,299	91,454
遞延稅項負債	—	(2,397)
	<u>77,299</u>	<u>89,057</u>

### 遞延稅項資產及負債結餘變動

	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
期初／年初結餘	89,057	94,964
扣除損益 (附註9)	(11,758)	(5,907)
期末／年末結餘	<u>77,299</u>	<u>89,057</u>

## 17. 按公平值計入損益的金融資產

	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
按公平值計入損益的金融資產包括：		
上市債券投資	<u>184,550</u>	<u>83,000</u>

上市債券投資指為短期買賣目的而持有的在中國上市的債券投資。

## 18. 按公平值計入其他全面收益的金融資產

	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
按公平值計入其他全面收益的金融資產包括：		
非上市基金	<u>181,653</u>	<u>—</u>

## 19. 銀行結餘

	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行結餘	191,446	225,832
減：已抵押銀行結餘	—	(100,000)
現金及現金等價物	<u>191,446</u>	<u>125,832</u>

銀行結餘包括為履行本集團短期現金承諾的活期存款及短期銀行存款。截至二零二四年三月三十一日，活期存款乃基於每日銀行存款利率的浮動利率（二零二二年：活期存款乃基於每日銀行存款利率的浮動利率）。截至二零二四年三月三十一日，短期銀行存款的固定年利率介乎3.38%至5.30%（二零二二年：無）。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，已抵押銀行結餘指抵押給銀行用於應付票據的存款。金額為人民幣100,000,000元的存款已被抵押以擔保應付票據，因此被歸類為流動資產。本集團在相關交易到期解除後才能使用。已抵押銀行結餘乃按固定年利率2.25%計息。於截至二零二四年三月三十一日止十五個月，已抵押銀行結餘乃獲解除。

## 20. 貿易應付款項、應付票據及其他應付款項

	附註	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>流動</b>			
貿易應付款項		13,296	4,239
已收按金		525	450
政府補貼	a	34,841	34,434
向學生收取的雜項墊款	b	1,817	12,899
其他應付款項及應計費用		19,283	10,806
其他應付稅項		46,830	7,935
購買物業及設備應付款項		13,145	22,327
應付薪金		21,024	29,905
應付獎學金	c	104	2,748
應付僱員款項	d	4,259	14,084
提前收取的租賃收入	e	2,373	3,681
應付票據	f	5,112	100,000
應付代價	g	163,379	291,870
		<u>325,988</u>	<u>535,378</u>
<b>非流動</b>			
應付代價	g	—	152,647

附註：

- a) 補貼主要與政府補貼有關，目的是補償教師及學生研究時產生的開支。補貼乃代表教師及學生領取，並在相關活動結束後分發給教師及學生。已收取未分配政府補貼金額計入貿易應付款項及其他應付款項。
- b) 墊款指向學生收取並將代學生支付的與教科書、保險等有關的開支。
- c) 本集團自不同方取得補貼以作為獎學金分發予學生。
- d) 應付款項指應付僱員福利及僱員基金。
- e) 墊款指根據已訂立租賃協議之條款自租戶處預先收取之租賃收入。
- f) 截至二零二二年十二月三十一日，收購租賃資產的應付票據須於一年內償還並按2.25%的固定年利率(二零二四年：無)計息。該等應付票據賬齡在一年內。
- g) 應付代價指應付予煙台南山學院70%權益之賣家之折讓代價及相關利息之總和。應付款項將於約定日期結算。

於二零二四年三月三十一日及二零二二年十二月三十一日，基於發票日期的貿易應付款項之賬齡分析如下：

	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內	<u>13,296</u>	<u>4,239</u>

## 21. 合約負債

本集團確認了與收入相關的合約負債，即截至二零二四年三月三十一日的未履行履約義務。

## 22. 遞延收入

來自融資租賃的遞延收入於租賃期內攤銷並使用實際利率法確認為收益。

## 23. 借貸

	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
無擔保和無抵押借貸	31,399	329,325
有抵押借貸	44,718	—
有擔保和有抵押借貸	71,837	—
總計	<u>147,954</u>	<u>329,325</u>
呈列為：		
來自銀行之借貸	20,938	98,086
其他借貸 (附註i)	127,016	231,239
總計	<u>147,954</u>	<u>329,325</u>
呈列為：		
須償還的賬面值		
一年內	76,299	308,475
一年以上，但不超過兩年	10,642	20,850
兩年以上，但不超過五年	61,013	—
	<u>147,954</u>	<u>329,325</u>
減：流動負債項下款項	<u>(76,299)</u>	<u>(308,475)</u>
非流動負債	<u>71,655</u>	<u>20,850</u>

附註：

**i. 其他借貸指：**

- (a) 截至二零二四年三月三十一日止期間，無擔保和無抵押借貸為人民幣10,461,000元(二零二二年：人民幣231,239,000元)，由獨立人士按5.00%的固定年利率(二零二二年：固定年利率為4.51%)支付，期限為四年(二零二二年：三年)；
- (b) 截至二零二四年三月三十一日止期間，有擔保和有抵押借貸為人民幣71,837,000元(二零二二年：無)，由獨立人士按三個月有擔保隔夜融資利率加年利率2.90%的可變利率(二零二二年：無)支付，期限為三年(二零二二年：無)。借貸由本公司擔保。該借貸以一家附屬公司的股份作抵押；及
- (c) 截至二零二四年三月三十一日止期間，無擔保但有抵押借貸為人民幣44,718,000元(二零二二年：無)，由獨立人士按三個月有擔保隔夜融資利率加年利率3.36%的可變利率(二零二二年：無)支付，期限為十個月(二零二二年：無)。該借貸以一家附屬公司的股份作抵押。

ii. 本集團的定息借貸風險及合約到期日載列如下：

	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
定息借貸：		
一年內	20,938	308,475
一年以上，但不超過兩年	—	20,850
兩年以上，但不超過五年	10,461	—
	<u>31,399</u>	<u>329,325</u>

此外，本集團有按三個月有擔保隔夜融資利率計息的可變利率借貸。

本集團的可變利率借貸風險及合約到期日載列如下：

	二零二四年 三月三十一日 人民幣千元	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
可變利率借貸：		
一年內	55,361	—
一年以上，但不超過兩年	10,642	—
兩年以上，但不超過五年	50,552	—
	<u>116,555</u>	<u>—</u>

本集團借貸的實際利率(與合約利率相若)幅度載列如下：

	二零二四年 三月三十一日	二零二二年 十二月三十一日
定息借貸	3.60%–5.00%	4.10%–6.71%
可變利率借貸	<u>8.27%–8.96%</u>	<u>無</u>

## 24. 收購附屬公司

於二零二二年八月十八日，本集團收購煙台南山學院70%權益，代價為人民幣566,000,000元。此收購事項已採用收購法入賬。因收購事項產生的議價收購收益約為人民幣270,483,000元。煙台南山學院從事提供民辦高等教育服務。收購煙台南山學院使本集團可進入中國高等教育市場實現多元化發展並拓展本集團業務(除租賃業務外)。

### 已轉讓代價

	人民幣千元
已付現金	105,000
應付代價	<u>461,000</u>
總收購代價	566,000
應付利息	5,900
減：應付代價及應付利息的公平值變動	<u>(32,741)</u>
	<u><u>539,159</u></u>

### 議價收購收益：

	人民幣千元
已轉讓代價	539,159
加：非控股權益(煙台南山學院的30%)	346,990
減：已收購可識別資產淨值公平值份額	<u>(1,156,632)</u>
收購事項產生的議價收購收益	<u><u>(270,483)</u></u>

於收購日確認煙台南山學院非控股權益(30%)乃參考非控股權益的公平值計量，約為人民幣346,990,000元。該公平值採用收入法估計。以下為用於釐定公平值的關鍵模型輸入數據：

- 假設品牌名稱及學生群體的稅前折現率分別為17.10%及16.10%；
- 假設長期可持續增長率為3%；及
- 於估計煙台南山學院的非控股權益的公平值時，市場參與者會考慮因缺乏控制權或市場流通率不足而作出假定調整。

## 管理層討論及分析

### 業務概覽／回顧

二零二三年伊始，中華人民共和國（「**中國**」）的跨境往來已全面復甦。整體營商環境雖已持續擺脫COVID-19疫情（「**疫情**」）後遺症，經濟逐漸恢復，但仍受多個不明朗因素影響。國家經濟正在發生結構性變化，市場正在調整。根據中國國家統計局統計，中國二零二三年全年國內生產總值達到人民幣121.0萬億元，同比增長約3%。除了某些行業，例如電動汽車和高科技產業外，其他行業的商業活動普遍有所放緩，市場情緒變得更加謹慎。

本公司現通過雙軌並行策略，即經營高等教育及租賃業務兩個業務板塊，互補長短，正處於有利位置吸收改變捕捉國內經濟的整體增長。

本集團於二零二二年八月完成收購煙台南山學院（「**煙台南山學院**」）70%權益之交易。本集團為減輕上述業務風險及拓展其融資與經營租賃業務，於二零二三年五月拓展其租賃業務至航運領域並設立友聯航運一期基金有限合夥（該合夥企業主要專注於收購持有船舶或海運船舶的特殊目的公司的股份及權益）（「**合夥企業**」）。有關成立合夥企業的進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二三年七月十日的公告。

延續去年盈利趨勢，並受惠於二零二二年完成對煙台南山學院的收購，自此本集團已將煙台南山學院的財務數據併入。本集團於報告期錄得溢利約人民幣182.8百萬元。

### 高等教育

根據中國國家統計局及教育部的資料，中國高等教育行業的經費總收入由二零一六年的人人民幣9,973億元增至二零二零年的人人民幣13,827億元，複合年增長率約為8.5%，預計未來中國高等教育行業的經費總收入將保持增速。而隨著18至21歲高等教育適齡人口已於二零二三年開始回升，高等教育入學人數亦預計將穩步增加。比較二零二零年數據，中

國高等教育入學率落後於主要發達國家，中國僅有約54.4%的大學適齡人口入讀高等教育機構，而同期法國及美國的平均水平分別約為65.6%及88.8%，上述均指向中國高等教育行業的巨大潛力。

政策方面，於二零二一年五月十四日，國務院印發並於二零二一年九月一日生效的《中華人民共和國民辦教育促進法實施條例》(「二零二一年實施條例」)，其中進一步促進民辦教育的發展，鼓勵企業以獨資、合資、合作等方式依法舉辦或者參與舉辦實施職業教育的民辦學校。另外，民辦學校可享受中國政府規定的優惠稅務政策，地方政府亦可通過多種方式提供土地。這些政策均給予民辦高等教育行業提供了確實的鼓勵方向及發展基礎，並印證了本公司管理層戰略上的遠見。

本集團的煙台南山學院位於中國山東省龍口市，為經中國教育部批准的提供本科及大專文憑課程的民辦高等教育機構。於二零一八年，煙台南山學院獲中國山東省人力資源和社會保障廳認定為中國山東省創新創業典型經驗高校之一。煙台南山學院為一家應用型高等教育機構，與各行業企業緊密合作，推動並貫徹「產學融合、校企合作」，於合共30個系下開設49個本科課程及40個專科文憑課程，致力於改善學生的實踐培訓與就業前景。

具體而言，煙台南山學院積極與夥伴展開長期合作，通過緊密溝通，對專業設計、課程規劃、校外實習等，積累教學資源，更新整合學科及課程內容，為學生提供教育及實訓相結合的教學環境；其中包括但不限於實習及參與開展職場模擬培訓的實驗室以及參加煙台南山學院與其校企合作夥伴建立的外部實訓基地，向學生提供實訓機會，令學生扎

實掌握便於應用的技能。為畢業生日後的發展做好準備。尤其於二零二零年十月建立南山鋁業產業學院及南山文旅產業學院，以加強產學融合及完善其創新人才培養模式。另外建基於本公司於二零二一年四月與南山裕龍石化有限公司簽訂的戰略合作協議，煙台南山學院期待給予大學適齡人口及以後的畢業生更多的選擇，以及企業更多的服務人才。

過去幾個學年里，煙台南山學院招收學生人數持續穩定增長，錄取總人數不斷上升，於二零二一／二零二二(學年)、二零二二／二零二三(學年)、二零二三／二零二四(學年)及二零二四／二零二五(學年)的總在校人數分別為29,047人、33,809人、34,958人及39,093人，而對比上個學年，本科課程表列學費範圍及專科文憑課程表列學費範圍分別維持於約人民幣15,800元起及人民幣9,800元起。

本集團於二零二二年八月十八日完成有關收購煙台南山學院70%股權之交易，煙台南山學院的財務收益及財務狀況已根據第一組架構合約(定義見本公司日期為二零二二年八月三日的通函)於同日開始於本公司的綜合財務報表中綜合入賬。詳情請參閱本公司日期為二零二二年八月三日的通函及本公司日期為二零二二年七月六日及二零二二年八月十八日的公告。

因此，本集團於報告期內的財務數據的波動，主要是因為自二零二二年八月十八日後開始合並煙台南山學院業績所引起的全期影響，以及更改年結日令當期財務期間延長至十五個月所致。

如上所述，煙台南山學院自二零二二年八月十八日開始已於本公司的綜合財務報表中綜合入賬，為展示煙台南山學院的運營規模，其有關財務資料如下：

	損益表 (截至二零二四年 三月三十一日 止十五個月) 人民幣百萬元	損益表 (由二零二二年 八月十八日至 由二零二二年 十二月三十一日 止期間) 人民幣百萬元
收益	606.543	159.934
除稅前溢利	195.965	39.112

隨著經濟持續發展，預期中國人民基於社會的整體社會、經濟及科技發展對高等學歷層次的關注及追求、連同中國人民收入及財富增加以及彼等對教育的支出增加將令高等教育的需求持續增加，以上疊加煙台南山學院長期競爭優勢，本集團高等教育板塊將為其增長提供穩定的收入來源並將有利於其未來財務狀況。

## 租賃

二零二二年至今，中國融資租賃行業進入轉型發展的關鍵時期，隨著各項政策出台，對於融資租賃的監管越發明確，在中國對融資租賃行業及各省市對融資租賃公司的清理整頓下，真正服務實體經濟的融資租賃公司前行之路更加清晰。

中國銀行保險監督管理委員會二零二零年出台的《融資租賃公司監督管理暫行辦法》中設置的三年過渡期已過，二零二三年十月，國家金融監督管理總局發佈了《金融租賃公司規範經營和合規管理的通知》，仍以針對融資租賃公司在盡職調查、租賃物管理、資金投向等方面存在的問題和風險作出監管要求，旨在促進融資租賃公司聚焦主業，服務實體經濟；優化租賃業務結構，以確保和保障行業可持續發展。這些發展明確租賃公司監管指標，令融資租賃公司更關注合規性管理，提升風險管理能力，對於行業整體健康及可持續的長遠發展更有利。

數據方面，截至二零二三年九月底，全國融資租賃合同餘額約為人民幣5.76萬億元，較二零二二年底約人民幣5.85萬億元、二零二一年底約人民幣6.21萬億元、二零二零年底的人民幣6.50萬億元及二零一九年底的人民幣6.65萬億元持續下降。截至二零二三年九月底，全國融資租賃企業總數約為9,170家（截至二零二二年底：約9,840家；截至二零二一年底：約11,180家）。租賃行業持續清理整頓，融資租賃的競爭更趨激烈。

如上所述，二零二三年伊始，中國的跨境往來已全面復甦。整體營商環境雖已持續擺脫疫情後遺症，經濟逐漸恢復，但仍受多個不明朗因素影響。因此，融資租賃業仍面臨挑戰。

本集團所服務的客戶，主要為醫療健康行業和航空行業。二零二二年中國市場情況保持平穩勢態，特別是醫療保健行業中若干承租人擁有充足的現金流量及時還款的能力，令本集團於報告期內不需就融資租賃應收款項作出重大減值撥備淨額。

與以前年度做法一致，本集團管理層已經採取多種方式收回本集團融資租賃應收款項，包括但不限於提起法律訴訟，以保障其在相關融資租賃協議下之權益。

保持去年盈利趨勢及規模，本集團的融資與經營租賃業務於報告期內錄得收益約人民幣205.2百萬元，稅前盈利約人民幣125.9百萬元。

本報告期正值中國第十四個五年規劃（「十四五」），中國製造業正在轉型升級，設備更新換代，從傳統製造向數字化、智能化製造演進，未來有望逐步迎來新一輪的快速成長，此對融資的需求也將保持旺盛。醫療保健及能源行業持續發展，交通及基建行業投資增長。

茲提述本公司日期為二零二三年七月十日及二零二四年二月二十七日的公告，隨著COVID-19限制的放寬，預計全球經濟將逐步恢復，於可預見未來，全球對原油、液化天然氣(LNG)、各種金屬及化學品的需求將逐步增長，從而導致以航運方式運輸該等原材料的需求增加。

因此，本集團拓展了其在航運領域的租賃業務，通過其對合夥企業的投資，已於本報告期內收購兩艘散貨船。本集團將其租賃業務拓展至航運領域，將有助於本集團抓住市場機遇，發揮協同效應，強化本集團業務網絡，進一步探索其租賃業務領域的業務機遇。本集團亦相信，收購該等船舶可擴大及強化本集團的收入基礎。有關收購船舶的進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二四年二月二十七及二零二四年二月二十九日的公告。

受國際貿易和電子商務擴張的推動，管理層亦認為，航運市場的長期市場前景有望穩步增長。短期內，儘管中國房地產或金融行業狀況走軟會損害船運需求，但紅海危機持續時間超過預期以及巴拿馬運河過境限制的持續可能會增強整個市場。由於改道遠離紅海和巴拿馬運河，航行距離有所延長。

整體而言，融資租賃作為製造業常見的中長期融資工具之一，本集團繼續在重點行業深耕細作。另外，中國市場整體租賃滲透率仍遠低於歐美國家，行業發展空間仍相對較大。整體來看，董事會認為於報告期內仍可為各類投資及業務營運提供資金靈活性的融資租賃需求上升，融資租賃行業潛力巨大，前景非常明朗。因此，董事會有意進一步拓展本集團融資租賃及相關業務，包括醫療保健、交通、能源及基建行業。

本集團將繼續密切關注租賃行業的市場變化，及時調整經營策略，擴大及多元化經營範圍，主動調整業務發展速度，於適當時候把預防和把控風險放在優先位置，強化立項委員會在項目篩選方面的職能。本集團致力改善和提升資產管理水平，分散客戶及項目類別，強化現金流素質，降低整體資產風險，並遵循「質量大於數量」的原則而發展業務，穩中求進，於變幻中積極尋找機會。

## 財務回顧

### 收益

本集團的收益主要源自於高等教育及融資與經營租賃業務。本集團的高等教育業務所產生之收益主要來自(i)學費及(ii)住宿費，而所有該等收益均產生於中國。本集團的租賃業務收益源自於應收利息，相關服務包括售後租回及直接融資租賃以及船舶租賃。本集團報告期內收益由截至二零二二年度約人民幣368.8百萬元增加約120.1%至報告期約人民幣811.8百萬元。

本集團收益增加主要是由於自二零二二年八月十八日完成收購煙台南山學院當日起，煙台南山學院產生的收益已於本集團的財務報表中綜合入賬，詳情請參閱本公司日期為二零二二年八月十八日的公告。

### **服務成本**

本集團的服務成本由截至二零二二年度的約人民幣112.8百萬元增至報告期的約人民幣370.4百萬元，服務成本主要來自煙台南山學院的營運。

### **毛利及毛利率**

於報告期內，本集團錄得約人民幣441.3百萬元的毛利，且毛利率約為54.4%。較截至二零二二年度的毛利人民幣約256.0百萬元上升約72.4%。

### **其他收入、收益或虧損**

本集團其他收入、收益或虧損主要源於(i)政府補貼；(ii)匯兌收益淨額；(iii)租賃收入；(iv)投資及利息收入及(v)其他，由截至二零二二年度約的人民幣28.2百萬元上升至報告期約人民幣82.7百萬元。增長的主要原因乃由於匯兌收益、租賃收入及投資及利息收入的顯著增加。

### **行政開支**

本集團行政開支主要包括員工成本、租賃開支、法律及專業費用、核數師酬金及日常辦公費用等。於報告期內，行政開支約人民幣120.2百萬元，而截至二零二二年度約人民幣52.8百萬元。該增長主要是由於煙台南山學院完成收購後，煙台南山學院的營運及業績於本集團綜合財務報表中入賬。

### **財務成本**

本集團財務成本主要源於借貸、租賃負債、來自融資租賃客戶按金之推算利息及應付代價。本集團財務成本由截至二零二二年度約人民幣77.0百萬元降低約30.1%至報告期約人民幣53.8百萬元。

## 報告期內溢利

本集團報告期內溢利由截至二零二二年度約人民幣372.1百萬元減少約50.9%至報告期的約人民幣182.8百萬元。淨利潤的下降主要為因收購煙台南山學院70%權益而產生的一次性收益約人民幣270百萬元，於二零二二年度計入本集團綜合財務報表，而報告期內則沒有相關收入。有關收購事項的進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二二年七月六日及二零二二年八月十八日的公告以及本公司日期為二零二二年八月三日之通函。

然而，若撇除上述二零二二年度一次性收益的影響及任何相關稅務影響，則本公司二零二二年度的淨利潤約為人民幣102百萬元。該淨利潤與報告期淨利潤相比，報告期的淨利潤增加約79.8%。

## 股息

董事會並不建議就報告期向股東派付任何末期股息(二零二二年十二月三十一日：無)。

## 流動資金、財務資源及資本來源

於二零二四年三月三十一日，本集團現金及現金等價物為約人民幣191.4百萬元(二零二二年十二月三十一日：約人民幣125.8百萬元)。截至二零二四年三月三十一日，營運資金(流動資產減流動負債)及本集團權益總額分別為約人民幣434.1百萬元(二零二二年十二月三十一日：約人民幣563.6百萬元)及約人民幣2,801.0百萬元(二零二二年十二月三十一日：約人民幣2,598.0百萬元)。

於二零二四年三月三十一日，本集團借款餘額為人民幣148.0百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣329.3百萬元)。於二零二四年三月三十一日，一年內到期之本集團借貸達至約人民幣76.3百萬元(二零二二年十二月三十一日：約人民幣308.5百萬元)，一年後到期之本集團借貸達至約人民幣71.7百萬元(二零二二年十二月三十一日：約人民幣20.9百萬元)。

於二零二四年三月三十一日，本集團資產負債率(期末總債項／總權益及債項)為約5.0%(二零二二年十二月三十一日：約11.3%)。該減少主要由於借貸較本集團業務規模有及借貸結算所減少。

## 融資租賃應收款項

本集團融資租賃應收款項主要由(i)融資租賃應收款項總額；由(ii)未賺取融資收入抵銷；及(iii)減值虧損撥備組成。於二零二四年三月三十一日，融資租賃應收款項的該等組成部分各自的賬面值分別為(i)約人民幣1,713.0百萬元；(ii)約人民幣203.0百萬元；及(iii)約人民幣267.1百萬元(於二零二二年十二月三十一日，融資租賃應收款項的該等組成部分各自的賬面值分別為(i)約人民幣2,668.6百萬元；(ii)約人民幣266.8百萬元；及(iii)約人民幣259.2百萬元)。

本集團融資租賃應收款項由截至二零二二年度人民幣2,142.6百萬元下降約42.0%至截至二零二四年三月三十一日止十五個月人民幣1,243.0百萬元。

本集團減值虧損撥備由二零二二年十二月三十一日約人民幣259.2百萬元增加約3.0%至二零二四年三月三十一日約人民幣267.1百萬元。

### 報告期內錄得與減值相關的承租人背景信息

於報告期內，有兩名客戶在航空行業(二零二二年十二月三十一日：該等客戶有八名在醫療保健行業，一名在航空行業)未能償還相關租賃費用。因此，本集團於報告期內根據國際財務報告準則第9號 — 金融工具計提減值撥備，以反映未償還金額。

### 導致減值虧損撥回的因素、事件及情況

與以前財務年度的做法一致，於報告期內，本集團已評估融資租賃應收款項的整體賬齡並採取審慎措施以收回尚未償還租金。有關措施包括(但不限於)就要求還款致電客戶，實地拜訪客戶，以及提出法律訴訟等。

隨著中國目前的營商環境轉好，促使承租人，尤其是醫療保健行業的承租人，能夠及時還款，從而致使於報告期內融資租賃應收款項的減值虧損產生撥回淨額。

董事會認為於報告期內的減值虧損撥回屬公平合理，因為(a)其與國際財務報告準則項下的相關會計政策相符；及(b)其符合市場狀況及反映本公司情況。

### 釐定減值金額所使用的方法及基準

本集團的融資租賃業務根據金融工具新準則的規定採用三個階段模式計量預期信貸虧損。預期信貸虧損金額乃於各報告日期更新，以反映自初始確認以來信貸風險的變動。本集團根據12個月預期信貸虧損計算虧損撥備，除非信貸風險自初始確認以來顯著增加，則本集團會確認是否存在預期信貸虧損。評估期內是否存在預期信貸虧損乃根據自初始確認以來違約概率或風險是否顯著增加而確認。預期信貸虧損模式及估計方法或融資租賃應收款項相關參數的計算公式如下：

預計信貸虧損=違約風險×違約概率×違約虧損率×貼現率

違約風險：違約風險為應收最低租賃付款現值減保證金

違約概率：違約概率指借款人於未來指定期間內無法根據合約要求償還融資租賃的本金及利息或履行相關責任的概率。違約概率乃計算融資租賃應收款項預期虧損的基準。本集團將根據過往內部信貸評級數據的計量方法，並考慮評級公司提供的信貸評級（其基於一段長時間內累計的過往信貸評級數據，包括過往還款記錄、現時及過往財務數據及租賃物業價值等），採用過往違約概率的平均值作為不同信貸評級下該等公司的相應違約概率。

違約虧損率：違約虧損率是對違約所產生虧損的估計，乃經映射外部評級的主要範疇得出。主要信貸風險方法項下的監管參考值及同行公司慣例乃結合本公司的業務特徵而作出調整。本集團減值模型的違約虧損率乃根據以下因素釐定：監管參考值、同行公司的違約虧損率、本公司款項收回之效力將低於銀行及金融機構效力的事實及專家經驗。

貼現率： $1/(1+\text{實際利率})^{t-1}$ ，其中實際利率指合約的實際利率，及t指剩餘年期。

由於國際財務報告準則對未來的資金回收情況審慎作出較為合理的估計，並確定了適當的減值虧損撥備金額。

以防承租人未能及時還款，本集團採取了諸多措施，包括在現場主動催收或動用法律手段，以盡量減少作出減值撥備產生的變化。此外，本集團採取不同方法收回已減值融資租賃應收款項。有關進一步詳情請參閱本公司日期為二零二零年五月二十七日之公告內

容有關(其中包括)截至二零一九年十二月三十一日止年度的經審核年度業績以及下文「本公司收回減值融資租賃應收款項之措施」一段。由於營商環境不斷發生好轉，本集團採取各種措施，且若干承租人，尤其是醫療保健行業的承租人及時還款，於報告期內不需要作出重大的減值虧損撥備。

### **本公司收回減值融資租賃應收款項之措施**

本公司將逾期還款案例分為三類，並採用不同方式(受限於因疫情而實施的旅遊限令)收回減值融資租賃應收款項，詳情概述如下：

1. 第一類：逾期30天或以下 — 本公司將就要求還款致電客戶及實地拜訪客戶，以磋商客戶償還所有逾期款項的最後期限；
2. 第二類：逾期30至90天 — 本公司將加強收回方式，就要求還款頻繁致電客戶及實地拜訪客戶以及向客戶發出訴訟前信函，以收回逾期款項；及
3. 第三類：逾期90天或以上 — 本公司將向相關客戶發出訴訟前信函及提起法律訴訟程序以收回尚未償還金額及中國法律許可的罰款、違約賠償金及其他開支。本公司亦可能與相關客戶磋商新的償還計劃以收回上述尚未償還金額，並甚至出售相關客戶的租賃資產及要求相關客戶補足出售所得款項與尚未償還金額間的差額。

### **融資租賃承擔**

於二零二四年三月三十一日，本集團概無任何融資租賃承擔(二零二二年十二月三十一日：無)。

## 僱員及薪酬政策

於二零二四年三月三十一日，本集團就其主要業務僱用1,920名全職僱員(二零二二年十二月三十一日：1,950名)。於報告期內，僱員福利開支(包括董事酬金)約為人民幣255.4百萬元(二零二二年十二月三十一日：約人民幣79.1百萬元)。

本集團深知挽留高素質人才及出色員工的重要性並參考本集團表現、員工表現及現行市場薪酬水準持續向僱員提供薪酬待遇。本集團亦向僱員提供醫療及退休福利等其他多項福利。此外，本集團合資格僱員可根據本公司所採納購股權計劃的條款獲授購股權。詳情請參閱本公告「購股權計劃」一段。

## 風險管理

作為一家經營高等教育及服務不同行業的融資與經營租賃業務的公司，本集團的業務營運須承受各種風險，包括信貸、流動資金、營銷、合規、法律、營運及聲譽等風險。其中高等教育業務則主要面臨的風險包括人事、招生及市場風險；而租賃業務中，信貸風險為其主要風險。

為妥善管理高等教育業務面臨的風險，煙台南山學院(定義見本段「學院」)已設立下列風險管理架構及措施：

- 學院董事會一般負責作出有關學院預算、投資、收購及未來發展的戰略決定。其亦負責審閱及批准涉及重大風險的任何重大業務決定，如將學院擴張至新地點、增加學費及住宿費、建造學院及與第三方建立重大業務合作夥伴關係以發展新的教育計劃的決定；
- 校長為目標學院的決策者。根據學院董事會的指示，校長在副校長及各部門主管的協助下負責學院持續風險管理。校長須就其獲報告的違反學院內部控制政策的嚴重事件或行為的補救措施作出決定。有關該等事故的材料應備案以作記錄，該等材料

包括事故報告、監察及視察記錄、視察報告、視察建議、視察決定及其他材料。學院亦將吸取事故經驗以發現其不足之處並以有關材料作為日後工作的指引；及

— 學院投購保險（包括公共責任險），並相信其符合中國教育行業的慣常做法。

針對融資與經營租賃業務的信貸風險，本集團已開發全面風險管理系統，並透過對客戶進行盡職調查、獨立資料審查及多重審批程式等方式控制有關風險。

本集團致力在業務發展、風險管理及經營效率之間取得平衡。本集團已制定全面的風險管理及內部控制程式，處理與其融資與經營租賃業務有關的各項風險。本集團的風險管理程式專為其業務營運的特點而定製，著重通過全面的客戶盡職調查、獨立資料審核及多層批核程式來管理風險。本集團的風險管理程式亦包括在批出融資與經營租賃項目後的持續審核程式。資產管理團隊定期審視租賃資產，包括實地視察以檢查租賃資產的狀況。此項持續審核程式使本集團能夠識別客戶的任何潛在拖欠並在早期採取補救行動提高其資產的安全。

本集團參考中國銀行保險監督管理委員會就其監管之金融機構頒佈的有關資產質素的指引自願採納五類分類計量及監察融資租賃應收款項的資產質素，詳情如下：

- 正常。並無充足理由懷疑承租人將不會準時悉數償還租賃付款。正常資產具有若干特點，如租賃付款一直按時悉數償還或逾期少於或等於90天。
- 特別關注。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，例如承租人的財務狀況轉差或其現金流量淨額變為負數，但有足夠與融資租賃協議有關的擔保或抵押品。特別關注資產具有若干特點，如租賃付款逾期超過90天但少於或等於150天。

- 次級。承租人因未能以其經營收益全數支付其付款而使其付款能力明顯成疑，而本集團很可能因而產生損失，不論是否強制執行融資租賃協議相關的任何擔保或抵押品。次級資產具有若干特點，如租賃付款逾期超過150天但少於或等於210天。
- 可疑。由於承租人未能全數支付租賃付款，承租人支付的能力絕對成疑，且本集團很可能會產生重大的損失，不論是否強制執行融資租賃協議相關的任何擔保或抵押品。可疑資產具有若干特點，如租賃付款逾期超過210天但少於或等於270天。
- 損失。於採取一切可能的步驟或進行所有必要的法律程序後，租賃付款仍逾期未付或只收回非常有限的部分。損失資產具有若干特點，如租賃付款逾期超過270天。

同時，本集團按國際財務報告準則的相關規定以及其內部撥備程式及指引，使用了適當的預期信貸虧損模型，當中考慮具體行業客戶的性質及特點、信貸記錄、經濟狀況及趨勢、撇銷記錄、拖欠付款、租賃相關資產的價值及是否有抵押品或擔保等因素評估我們的撥備。本集團會定期根據金融資產實際損失對預期信貸虧損模型進行評估，並在必要的情況下做出調整。

## **或然負債**

於二零二四年三月三十一日，本集團概無任何重大或然負債(二零二二年十二月三十一日：無)。

## 發行股權證券的所得款項用途

茲提述本公司日期為分別為二零二二年十一月三十日的公告(「**配售公告**」)及二零二二年十二月十四日的公告。於該部分內，除另有定義外，大寫詞彙具有與配售公告定義的相同涵義。

於二零二二年十二月十四日，本公司完成配售本公司新股及認購本公司新股。根據配售協議的條款及條件，合共47,160,000股配售股份已按配售價每股配售股份3.52港元成功配售予不少於六名承配人。根據各認購協議的條款及條件，合共143,754,000股認購股份已按認購價每股認購股份3.52港元配發及發行予認購人。配售價與認購價相同，為每股配售股份或認購股份3.52港元，較：(i)配售協議及認購協議日期聯交所所報每股股份的收市價4.39港元折讓約19.82%；及(ii)緊接配售協議及認購協議日期前最後連續五個交易日聯交所所報每股股份的平均收市價4.20港元折讓約16.19%。配售事項及認購事項所得款項淨額用於本集團租賃業務。配售事項及認購事項所得款項淨額(經扣除應付配售代理的佣金以及配售事項及認購事項產生的其他成本、開支及費用)為669.6百萬港元，且於截至二零二四年三月三十一日已被悉數動用(截至二零二二年十二月三十一日：417.0百萬港元已被動用)。

為免生疑問，配售事項及認購事項所得款項淨額均不會用於收購煙台南山學院的代價。

## 購股權計劃

本公司於二零一九年二月二十日採納一項購股權計劃(「**購股權計劃**」)，並於二零一九年三月十五日生效。購股權計劃的主要條款概要載於本公司日期為二零一九年二月二十八日招股章程附錄五。

購股權計劃旨在吸引及挽留最優秀的人員、向本集團僱員(全職及兼職)、董事、諮詢人、顧問、分銷商、承包商、供應商、代理、客戶、商業夥伴或服務供應商提供額外獎勵以及推動本集團業務創出佳績。

董事會(或倘香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「**上市規則**」)有所規定,包括獨立非執行董事,視情況而定)可不時根據個別參與者對本集團發展及成長所作出或可能作出的貢獻決定獲授購股權(「**購股權**」)參與者的資格。

根據購股權計劃條款及上市規則規定(尤其是有關向董事、本公司主要行政人員及主要股東或彼等各自的聯繫人授出購股權)並在其規限下,董事會有權於採納購股權計劃日期後10年內隨時向董事會可能釐定的任何參與者提呈授出購股權。根據購股權計劃將予授出的購股權獲行使而可予發行的股份數目合共為150,000,000股。於報告期內,概無根據購股權計劃未行使的購股權,亦無根據購股權計劃授出、同意授出、行使、取消或失效的任何購股權。

## 報告期後事項

### 變更執行董事

自二零二四年四月二十六日起,喬仁潔先生辭任執行董事,而劉美娜女士(「**劉女士**」)已被委任為執行董事。劉女士有權每年收取人民幣163,680元之薪酬,其中應包括彼目前於本公司擔任的其他非董事職位的薪酬,以及彼有權獲得的任何其他金額(如董事袍金)。有關委任劉女士之進一步詳情,請參閱本公司日期為二零二四年四月二十六日之公告。

### 展望及計劃

展望二零二四年,雖然受多個不明朗因素影響,董事會仍預計中國經濟將繼續逐步向好,本公司的高等教育及租賃業務正處於有利位置捕捉國內經濟的整體增長。進一步詳情請參閱本公告「業務回顧」一節。

煙台南山學院具有「產學融合、校企合作」長期競爭優勢,又屬於中國政府政策鼓勵的行業,加上高等教育行業需求殷切,相關業務將保持穩定發展。本公司將深化現有合作夥伴關係,持續籌辦及設計更先進的應用學科,並發展上下游及其他新型企業的合作。

租賃行業持續清理整頓，對於融資租賃的監管越發明確，真正服務實體經濟的融資租賃公司前行之路更加清晰，加上製造業繼續邁向數字化及智能化而帶來的設備升級，都為融資租賃行業不斷帶來機遇，而行業監管令行業整體健康及可持續發展提供更有利的經營環境。本集團融資租賃業務將把握市場變化，遵循「質量大於數量」的原則而發展業務，穩中求進。

本集團將繼續探索於境內或境外擴展現有業務並尋找合適的收購項目(包括境外職業教育、高等教育及船舶項目)，尤其那些可以提供優秀潛力、穩定現金流、提供財務流動性自然對衝或其他優勢或協同效應的業務或項目，以充實本集團現有高等教育及租賃業務。

本集團遵循防範風險及加強資產監控原則，繼續聚焦內部控制及風險管理，加強內部管理並完善各項制度，同時不斷穩健推進其業務發展擴展及多元化。

董事會將透過完善公司治理機制努力在行業和地理覆蓋範圍方面尋求新的突破點，並在遵守上市規則的情況下，加強內部管控，提升資產管理能力，進一步打造專業化、高素質的人才隊伍抓住發展機遇，積極拓展新客戶(包括拓展至本集團現有客戶群之外的新行業)。同時，本集團將努力維繫與現有客戶的長期合作關係，尋求機會加強與優質客戶的合作，從而實現本集團高等教育及租賃業務的穩健長期發展。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

## 股東週年大會及暫停辦理股份過戶登記

本公司謹定於二零二四年八月二十二日(星期四)召開股東週年大會(「股東週年大會」)。股東週年大會通告將根據上市規則規定於適當時候刊發及寄送予本公司股東。本公司將於二零二四年八月十九日(星期一)至二零二四年八月二十二日(星期四)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記，以確定有權出席股東週年大會並於會上投票的股東資格。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有已填妥的過戶表格連同有關股票須於二零二四年八月十六日(星期五)下午4時30分前一併送達本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，以辦理登記手續。

## 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納董事進行證券交易的行為準則，其條款不遜於上市規則附錄十上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)所載的交易必守準則。本公司將定期向其董事發出通知，提醒彼等於刊發財務業績公告前之禁制期內買賣本公司上市證券的一般禁制規定。本公司已向董事作出特定查詢及全體董事確認彼等已於整個報告期內遵守標準守則。

## 遵守企業管治守則

本集團致力於促進良好的企業管治並已遵照上市規則附錄十四所載企業管治守則(「企業管治守則」)的原則設立企業管治程式。於整個報告期內，本公司已遵守企業管治守則所有守則條文並已採納企業管治守則所載的大部分建議最佳慣例。

## 審核委員會

本公司已根據上市規則的規定設立一個審核委員會（「**審核委員會**」），該委員會負責檢討和監督本集團的財務申報流程及內部監控。審核委員會由三名獨立非執行董事組成，分別為劉學偉先生、劉長祥先生及焦健先生。審核委員會已檢討本集團截至報告期之綜合財務報表。

## 信永中和(香港)會計師事務所有限公司的工作範疇

本集團核數師信永中和(香港)會計師事務所有限公司（「**信永中和**」）已核對及同意本公告所載本集團截至二零二四年三月三十一日止期間的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及其有關附註中的數字與本集團報告期內的經審核綜合財務報表所載金額。信永中和就此進行的工作，不構成香港會計師公會所頒佈的香港審計準則、香港審閱準則或香港鑒證業務準則下的鑒證業務，亦不就本公告發表任何鑒證意見。

## 刊發資料

本公告分別於本公司網站([www.aiel-holdings.com](http://www.aiel-holdings.com))及聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))刊發。本公司截至二零二四年三月三十一日止十五個月的年報將於適當時候寄發予本公司股東並可於上述網站查閱。

承董事會命  
友聯國際教育租賃控股有限公司  
主席  
宋建波

香港，二零二四年六月二十日

於本公告日期，董事會包括執行董事李璐強先生、劉鎮江先生、劉美娜女士及袁建山先生；非執行董事宋建波先生及焦建斌先生；以及獨立非執行董事劉長祥先生、劉學偉先生、焦健先生、石禮謙先生及邢莉女士。