

## 風險因素

閣下在投資我們的H股前，應細閱本文件全文及審慎考慮本文件的所有資料，包括下文所述風險及不確定因素。本集團的業務、經營業績、財務狀況、盈利能力及未來前景會因本節提述的任何風險而受到重大不利影響。我們的H股成交價可能因任何該等風險而下跌，閣下或會損失所有或部份投資。此外，我們亦可能受限於本集團目前未知或視為輕微的其他風險及不確定因素，該等風險及不確定因素亦可能對我們的業務、經營業績、財務狀況、盈利能力及未來前景造成重大不利影響。

### 與本集團業務及營運有關的風險

儘管我們有內部控制措施，客戶延遲付款仍可導致於未來出現不適時及重大的現金流不足額，並且可能會對我們的現金狀況及經營業績造成不利影響

在我們的產品生產流程中，在確認客戶的採購訂單後，我們可能需要在向客戶收取合同款項或僅收取部份合同款項前，而在預備產品的過程中預付若干成本及開支，又或可能購買充足的原材料以維持生產所需的足夠庫存量。由於我們向供應商支付原材料款項的責任不一定於訂立銷售合同的同一財政年度出現，我們因此可能於若干期間錄得經營活動所產生現金流出。客戶通常須(i)於簽訂合同後或在指定時間內（通常是合同日期起的一周內）首付合同價款的20%至30%；(ii)於客戶初步檢查並驗收產品後及交付前支付合同價款20%至40%的產品交付款項；(iii)於接獲客戶的驗收證書後支付合同價款15%至30%的產品驗收款項；及(iv)於質量保證期（通常為於通過現場調試並簽發驗收證書後的12個月）屆滿後支付合同價款5%至10%的最後款項。收取客戶款項的任何延遲可對我們的現金流狀況造成不利影響。

截至各往績期間末，我們的貿易應收款項總額為人民幣239.3百萬元、人民幣192.9百萬元、人民幣240.9百萬元及人民幣205.0百萬元。截至各往績期間末，我們的貿易應收款項總額分別佔淨資產的320.1%、52.6%、48.4%及37.0%，以及分別佔流動資產的41.2%、33.4%、38.2%及32.6%。貿易應收款項周轉天數分別為187.6天、217.6天、275.7天及266.6天。往績期間周轉天數增加，主要是由於我們基於客戶的可信賴程度而於2013年5月前並無嚴格執行合同付款條款，並且我們意欲與彼等維持和諧的業務關係。

## 風險因素

截至各往績期間末，貿易應收款項減值撥備為人民幣25.6百萬元、人民幣34.0百萬元、人民幣45.2百萬元及人民幣33.6百萬元。截至2014年6月30日，貿易應收款項人民幣87.2百萬元為已逾期但未減值，其中的人民幣2.9百萬元（或截至2014年上半年度結束時貿易應收款項總額的3.4%）為已逾期兩年以上。董事與銷售團隊緊密合作以及時了解與長期未付應收貿易款項有關的情況，以及在評估作出適當撥備時考慮以下因素：(i)有關客戶的財政實力及其是否處於良好的營運狀況；(ii)違約或拖欠款項的紀錄或跡象；及(iii)客戶是否與本集團有持續的業務關係。經考慮上述各項，董事認為已就截至2014年6月30日的貿易應收款項作出充足撥備。

自2013年5月以來，我們採用額外的內部控制措施以加強貿易應收款項的收回情況。然而，我們不保證該等措施有效，亦不保證貿易應收款項的賬齡將會因此而有所改善。

並無保證我們將能夠向客戶收回所有貿易應收款項，尤其是賬齡超過一年的款項。如果客戶拖欠或延遲支付任何款項或我們無法向客戶收回貿易應收款項，可能會導致須於未來提撥貿易應收款項減值撥備。上述種種情況均可導致於未來出現不適時及重大的現金流不足額，並且會對我們的現金狀況及經營業績造成不利影響。

**我們於截至2014年12月31日止年度的財務表現可能會下滑，主要由於客戶的實施及資本開支時間表有變令產品的調試及試產出現多次延誤，以及產品組合變動所致**

與2013年上半年相比，我們於2014年上半年的收入、毛利及期內利潤分別減少了23.7%、23.5%及15.6%。根據我們於2014年上半年的表現，以及於最後可行日期後客戶的產品交付及安裝時間表，我們預期2014年全年的收入、毛利及年內利潤與2013年全年相比將有所減少。主要原因在於客戶的實施及資本開支時間表有變，致使本集團產品的調試及試產出現多次延誤。

此外，根據（其中包括）我們直至2014年8月31日的銷售資料、在手合同、生產進度及直至最後可行日期與客戶的通信，我們預期2014年下半年銷售組合中雙捻機（與我們的電鍍黃銅鋼絲生產線相比其毛利率較低）的銷售將有所增加，因此與上半年相比，2014年下半年的毛利率百分比將會下降。

我們日後或會遇到類似的產品調試及試產延誤情況及變更產品組合，這可能會對我們的業務、經營業績及盈利能力造成不利影響。

## 風險因素

時間周期長的產品交付、現場安裝、測試或試產流程或當中的任何延誤，可能會影響我們的收入確認、現金流狀況及經營業績，並可導致未來收入出現重大波動

於往績期間，我們一般在順利完成時間周期長的產品現場安裝、測試、檢驗及試產流程，並收訖客戶承認及驗收產品後才確認收入。由於產品的交付及安裝工作取決於客戶在其處所完成所需的準備工作，我們交付、安裝、測試、檢驗產品及試產的實際時間，或會因非我們所能控制的原因而受到延誤。因此，我們於往績期間的收入確認期較長，並無保證我們的生產線可以按照銷售合同所協定的時間表交付、安裝、檢驗、測試和驗收產品。我們的產品交付、現場安裝、檢驗、最後測試及試產若有任何延誤，均可導致我們延遲確認這些產品銷售收入的時間，並可能會對我們的經營表現及財務業績造成不利影響。

為改善這種時間周期長的收入確認期的情況，自2013年9月起，我們的銷售合同包含一項明確視為驗收條款，即於完成產品安裝及調試後三個月（即使並無簽發驗收證書）或於我們的產品交付後六個月生效，以較早者為準。我們未必能夠敦促該項新合同條款。在這種情況下，我們可能無法改善收入確認期。另一方面，如果我們堅持該合同條款，則可能會流失若干業務。這可能會對我們的經營表現及財務業績造成不利影響。

此外，由於我們的產品及其他第三方供應商所供應的其他設備可能會在客戶的場所同步進行現場測試和試產，在客戶的生產設施進行現場測試和試產的實際時間，將視乎所有這些必要設備的項目於何時全部完成及安裝。由於整套生產線的某些項目（如乾拉機及外繞機）並非由本集團供應，我們無法控制客戶安裝這些其他設備的所需時間。並無保證客戶可以及時完成現場測試及檢驗，並確認驗收我們的產品。時間周期長的產品現場安裝、最後測試和試產流程或當中的任何延誤，可能會延遲我們確認這些產品銷售收入的時間。這可能會對我們的經營表現及財務業績造成不利影響。

## 風險因素

### 如果於未來我們的存貨變得過時，我們的經營業績可能會受到不利影響

我們的存貨主要包括原材料、在製品及製成品。原材料主要包括按照特定設計製成的度身訂造的零件、電氣零件、一般零部件及用於組裝和製造產品的其他材料；而在製品是指在我們的生產場地組裝的半製成品，以及我們尚未按照客戶要求交付或已交付給客戶但並未於客戶處所通過現場最後測試和檢驗的產品。製成品是指未售出的單機。截至各往績期間末，我們的存貨結餘分別為人民幣241.3百萬元、人民幣205.3百萬元、人民幣170.9百萬元及人民幣159.4百萬元，分別佔我們截至各有關日期的總資產36.0%、30.1%、22.2%及20.5%。

我們於往績期間有重大的存貨結餘，因為有相對較長的生產、現場安裝及測試周期，特別是鑒於我們所有的已交付產品均尚未於客戶處所通過最後檢驗及測試。於往績期間，亦有一些情況是客戶要求本集團延遲銷售合同下的產品交付時間表，因為其生產場所仍在建設中及尚未準備好在現場安裝我們的產品。如果我們的存貨變得過時，本集團將要記錄減值虧損，這將會對我們的經營表現及財務業績造成不利影響。

### 本集團高度依賴國內鋼絲製品製造商，並從少數的產品產生重大部份的收入

於往績期間，本集團所有產品均銷售給鋼絲製品製造商。儘管我們期望通過開拓國際市場以使客戶基礎變得多元化，但我們目前從少數的國內客戶產生大部份的收入。於往績期間，來自五大客戶（均為中國的鋼絲製品製造商）的銷售收入分別佔我們總銷售收入的66.7%、52.2%、59.9%及97.4%。因此，中國鋼絲製品製造行業的整體增長和生存能力，以及任何經濟或政治因素或影響鋼絲製品生產行業的事件，必然會對我們的業務、經營業績及盈利能力造成直接影響。

此外，我們的收入主要來自電鍍黃銅鋼絲生產線的銷售。於往績期間，電鍍黃銅鋼絲生產線的銷售收入分別佔本集團總銷售收入的34.8%、68.7%、72.1%及69.0%。所以，我們的業務、前景及盈利能力在很大程度上取決於客戶對本集團電鍍黃銅鋼絲生產線的需求。電鍍黃銅鋼絲生產線的市場需求和市價，或鋼絲製品製造行業的整體增長和生存能力的任何重大不利變化，均可對我們的業務、財務狀況、經營業績及盈利能力造成重大不利影響。

## 風險因素

### 下游產業的衰退會對我們的表現產生重大影響

由於我們是生產解決方案提供商，我們的產品的需求在很大程度上依賴下游行業產品的需求。鑑於客戶使用我們的產品製造（其中包括）汽車輪胎、光伏發電、農業機械及採煤行業的產品部件或設備，該等行業的衰退會對我們的產品的需求產生重大不利影響。

下游行業的衰退可能由於該等行業終端產品的需求出現波動而引致。衰退亦可能由於影響下游行業的政府政策及法規出現變更或予以廢止而引致。該等因素或會對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。

例如，單機銷售收入由2011年人民幣229.7百萬元減至2012年人民幣18.9百萬元，然後增至2013年人民幣41.6百萬元。單機的銷售由2013年上半年的人民幣32.6百萬元減少至2014年上半年的人民幣28.5百萬元。這項波動主要是因為我們的濕拉機（用以生產切割鋼絲的必要生產設備）需求扭轉。切割鋼絲用於太陽能光伏發電行業的精密切割或形成光伏發電太陽能面板。因此，光伏發電太陽能面板的市場需求對我們的濕拉機銷售產生直接及重大的影響，從而對我們於往績期間的表現亦產生直接及重大的影響。

此外，光伏發電太陽能面板的市場需求或會因政府規例及政策的不利變動而受到負面影響。歐盟於2013年12月2日的決定對中國製造的光伏發電太陽能面板徵收平均47.7%的進口關稅，而美國於2014年6月3日的初步決定亦對此徵收最高35.2%的額外進口關稅。該等政府決定很可能會壓抑光伏發電太陽能面板的相關需求。中國政府的扶持政策被認為促進了中國光伏發電太陽能面板裝機容量的大幅增長，倘任何該等政策或規例有變或遭廢止，則光伏發電太陽能面板或光伏行業其他產品的需求或會大幅下降。在各種情況下，我們的業務及經營業績或會因此而受到重大不利影響。

於2014年7月1日至最後可行日期，本公司已就單機訂立一項銷售合同，總合同價值為人民幣41.3百萬元。由於這仍遠低於我們於2011年的單機銷售額，故我們的董事預計，2014年的單機銷售額不太可能回復至2011年的歷史銷售水平。

---

## 風險因素

---

本集團產品的使用年期較長，或會導致平均更換周期偏長，且我們的增長或會因而受到限制

本集團生產線系列的估計使用年期為十年左右，這項估計假設了客戶會對機器進行定期檢查和保養。我們不時會因生產技術轉變而為產品提供設備改裝及／或更新若干零件和售後維修保養服務，從而自現有客戶賺取收入。然而，我們不能向閣下保證能夠通過經常性的產品銷售，定期從現有客戶群賺取收入。客戶擬擴張生產或為生產設施升級前，他們可能都不會再就生產線或設備作出經常性的大額採購。再者，由於本集團產品的使用年期較長及耐用，客戶更換產品的需要可能不大。

如果我們未能為產品吸納新客戶或開發新產品以滿足新增及現有客戶不斷改變的技術和產能要求，本集團銷售產品所得收入的增長可能有所受限，因此，我們的業務、財務表現及經營業績可能會受到不利影響。

本集團不同期間的收入可因客戶採購訂單的波動而有所變化

我們並不與任何客戶訂立長期銷售合同。客戶的採購模式受多個非我們所能控制的因素影響，包括但不限於客戶產品的市場需求、其現有生產設施的產能及其生產擴張計劃。本集團不同期間的收入及經營業績可能會波動不穩，主要受客戶的採購模式影響。

此外，由於我們的主要產品售價相對昂貴，單一或少數採購訂單可能佔我們於某一期間的重大部份銷售額。由於我們是在順利完成產品的現場安裝、測試、檢驗及試產後收到客戶承認和驗收產品時，才會確認收入，於某一期間內完成單一或少數大額合同價值的採購訂單的時間，可能會對我們於該期間的經營業績造成重大影響。同樣，流失一名或多名重大客戶或他們有任何嚴重違反銷售合同情況的產生，均可對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### 我們可能無法保持歷史毛利率

於往績期間，我們取得的毛利率分別為45.5%、59.7%、58.3%及58.1%。尤其是，憑藉我們領先的設計技術，於往績期間，我們的電鍍黃銅鋼絲生產線錄得相對較高的毛利率，分別為65.6%、65.2%、63.5%及70.9%。然而，我們於往績期間取得的毛利率未必可以用作估計未來毛利率的參考。我們保持歷史毛利率的能力，取決於競爭、行業、宏觀經濟、政府及監管等多種因素及狀況，而這些都非我們所能控制。

2014年上半年，我們有較大比例的銷售乃貢獻自與電鍍黃銅鋼絲生產線相比毛利率較低的單機。單機（2014年上半年的毛利率為23.8%）的銷售收入佔我們於2014年上半年的總收入的20.3%，而於2013年上半年則為17.7%。利潤率較低的產品的銷售增加可能會對我們的整體毛利率造成不利影響。

並無保證我們將能夠成功應付所有挑戰及應對我們在業務發展過程中可能面臨的風險及不確定性，以及保證我們的毛利率可保持於與往績期間相若的水平。倘我們無法保持同樣高的毛利率，我們的財務業績可能會受到不利影響。

由於本集團產品是定制的，若在我們開始生產流程後客戶有任何嚴重違反合同情況，可能會對本集團造成不利影響

我們的產品一般是按照客戶的技術規格和要求而定制。若在我們開始產品生產流程後客戶嚴重違反銷售合同，我們可能會產生不必要的生產成本、浪費原材料及其他資源，以及耽誤我們的整體生產時間表。因此，倘若客戶違反銷售合同，我們須承受有關擾亂生產和銷售時間表的風險，如為製成品或半製成品尋找新客戶、就改變製成品或半製成品的技術規格產生額外成本，以及調整產品以符合新客戶的要求。若客戶不遵守銷售合同，可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及現金流造成不利影響。

### 我們可能無法保持銷售額及國內市場份額

根據弗若斯特沙利文的資料，以收入計算，我們是中國最大的子午輪胎鋼簾線、切割鋼絲及膠管鋼絲生產設備製造商，市場份額為14.3%，於2013年更加是中國最大的電鍍黃銅鋼絲生產線製造商，市場份額達44.9%。我們的業務及營運增長取決於我們在

---

## 風險因素

---

該等生產設備（尤其是電鍍黃銅鋼絲生產線）保持國內市場份額及領先銷售額的能力。我們在中國的整體業務表現取決於多種競爭、行業、宏觀經濟、政府及監管方面的因素和條件，而且非我們所能控制。

因此，我們不能向閣下保證我們將能夠在中國保持銷售額及市場份額。有關本集團保持國內銷售額及市場份額所涉風險的其他資料，請參閱本節下文「與行業有關的風險－如果中國下游行業的需求並不如我們預期般增長，我們的業務前景可能會受到不利影響」一段及「與行業有關的風險－我們正面臨競爭對手日益激烈的競爭，這或會影響我們的業務及盈利能力」一段。任何對我們的國內銷售額及市場份額具有負面影響的因素均可對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

### 我們必須緊貼不斷改變的市場需求和技術變化以保持競爭力

我們投入大量財務和人力資源於新技術及新產品的內部研發，務求緊貼客戶需要和市場需求。然而，並無保證這些產品或所開發的技術能夠滿足客戶及市場要求，或這些產品或技術可以及時開發並投入市場，或根本能否開發並投入市場。倘若我們無法開發新產品及緊貼不斷改變的需求和技術變化以滿足客戶需要，或我們的競爭對手已先於本集團開發新產品及技術，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

任何侵犯本集團知識產權或本集團、我們的管理層及僱員侵犯別人知識產權的情況，均可對我們的聲譽及盈利能力造成不利影響

在本集團業務及業界中使用各項設計及生產流程背後的核心技術的權利，以及保護本集團的專有知識、已開發技術及流程，對本集團的持續成功和發展至關重要。如果我們的核心技術遭以擅自複製、使用或模仿的方式侵犯，我們的競爭優勢將被削弱及我們的銷售額和聲譽可能會受到嚴重影響。我們可能需要大量資源進行訴訟，以保護我們的知識產權不被擅自侵權。尤其是，本集團在中國註冊知識產權，然而中國的知識產權法例卻仍在發展之中。因此，在中國有關知識產權的保護及執法可能費用昂貴及不見成效。上述種種問題均可對我們的業務營運及盈利能力造成不利影響。



## 風險因素

反過來，我們也面對侵犯別人知識產權的風險，且我們的管理層及僱員可能涉及類似的索償，因而為辯護或解決任何可能出現的侵犯知識產權指控而產生費用。並無保證我們或我們的管理層或僱員將可成功對任何指控侵權的爭議作出抗辯或和解。倘若我們或我們的管理層或僱員遭到任何侵權索償而無法就有關爭議作出抗辯或和解，我們可能需要花費大量金錢以向索償者支付賠償從而取得特許使用權，或開發不侵權的替代項目。並無保證本集團或我們的管理層或僱員將可成功開發上述替代項目或以合理的條款取得有關特許使用權或根本能否取得特許使用權。如果上述任何事宜未能取得成功，則可能會中斷我們的設計及生產流程，破壞我們生產及營銷產品的能力，損毀我們的聲譽及影響盈利能力。

### 我們的經營歷史尚短，倘未能應對挑戰，我們的業務或會受到重大不利影響

我們的業務經營歷史尚短，業務只是於2006年底推出第一條電鍍黃銅鋼絲生產線才開始發展。此後，我們繼續研發工作，開發及擴大產品組合以包含中絲熱處理生產線及盤條預處理生產線等不同生產線。我們於2012年開發及推出熱鍍鋅鋼絲生產線，用於生產鍍鋅鋼絲。

鑒於我們僅於2006年才推出電鍍黃銅鋼絲生產線及於幾年前才推出其他生產線，我們可供用作前景評估基礎的經營歷史有限。這些前景必須根據任何新公司通常出現的風險、開支及困難予以評估。這些風險包括本集團研發新產品的能力、維持及擴大市場份額及成功與主要競爭對手競爭的能力，以及在可用資源的基礎上保持盈利的能力。

並無保證本集團將能夠成功應對挑戰並識別風險和不確定因素。如果我們無法做到，我們的業務可能會受到重大不利影響。

### 我們的未來收購可能證實難以整合和管理或可能無法取得成功

我們考慮收購我們的主要金屬零件的上游供應商或其他業務與我們現有業務類似或可發揮補足作用的鋼絲製品生產設備製造商，藉此拓展我們的業務策略。截至最後可行日期，我們並無收購目標，亦無訂立任何協議或備忘錄以收購任何公司或業務。

---

## 風險因素

---

這策略涉及潛在風險，可對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響，包括：

- 進行收購所需的任何融資的可用性、條款及成本；
- 延遲或無法獲取必需的政府批准和第三方同意；
- 對流動性狀況造成的潛在負面影響；
- 分散我們現有業務的資源和管理層注意力；
- 收購目標的潛在持續財務責任和無法預見或隱藏債務；
- 在整合經收購業務、管理經擴大業務經營及在新的市場、監管環境和地理區域中營運的成本及以上過程中所遇到的任何困難；
- 我們未能實現預期的協同效應以達到預期目標或效益，或產生足夠的收入以回收收購項目的成本和費用；及
- 由於某項收購業務的盈利能力下降，我們的每股盈利被攤薄，或利潤率減少。

我們可能無法識別具吸引力的收購機會，或按具吸引力的條款進行收購或取得必要的融資以完成及支持有關收購。預期通過收購達致的未來業務擴張將對我們的管理、內部控制及資源構成沉重壓力，並可導致額外開支。除培訓、管理及整合員工團隊外，我們亦要繼續發展及改善管理和財務控制。我們不能向閣下保證任何該等收購將為我們帶來長期利益，或保證我們將能夠有效地管理業務整合及增長。倘無法成功，則可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

### 我們執行業務策略及開拓新市場的計劃可能涉及風險

我們有意通過成立無錫新設施從而增加產能。我們將會因未來的擴展而產生重大的資本開支，尤其是建設新生產基地。有關本集團生產設施和產能的未來擴展計劃詳情，載於本文件「業務－我們的生產設施和產能－擴展計劃」一段。如果未能成功建

---

## 風險因素

---

設新生產基地或如期在預算範圍內或根本無法在新基地開始投產，可能會對我們的擴展計劃造成重大不利影響，繼而可影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

此外，我們有意擴大產品組合以包含乾拉機和其他輔助設備。擴大產品組合的結果或會受各種市場狀況、現有競爭、消費者不同的偏好、期望及採購周期的影響。並無保證我們將能夠如預期般執行增長策略。

### 我們可能要承受我們擬擴展業務所在國家的整體經濟、政治及監管狀況和風險

我們將尋求在國際市場的銷售機會。我們擬進行的海外擴展可能使本集團承受多種風險，包括：

- 更大的外幣匯率風險；
- 難於執行合同、收回應收賬款及管理較長的付款周期，尤其在新興市場；
- 可能出現成本超支、安裝延誤及其他營運困難；
- 高銷售及營銷成本；
- 關稅和貿易壁壘及其他監管或合同規定限制了我們在某些海外市場銷售或開發產品的能力；及
- 進出口管制。

在那些我們擬開拓的國家，與戰爭、恐怖襲擊活動、流行病、大規模傳染病或政治不穩有關的不確定因素，可對我們的潛在業務增長造成不利影響。這些事故一旦發生，可能會導致產品交付的延誤或損失，以及增加保安成本、保險費及其他開支。

**倘我們未能審慎地管理我們的流動資金狀況，則我們拓展的能力以至經營業績會受到重大不利影響**

我們於2011年12月31日錄得淨流動負債人民幣13.6百萬元，主要是由於在2011年宣派股息，導致產生應付股息人民幣101.8百萬元。淨流動負債狀況可能會削弱我們在作出必要的資本支出、開拓業務發展機會或進行戰略性收購方面的能力。

## 風險因素

並無保證我們的營運將產生足夠現金流入以提供我們所有業務活動所需資金及抵補我們的一般營運資金需求。倘我們無法從營運產生足夠現金以提供我們未來發展所需資金，則本集團的表現及前景以及我們執行業務計劃的能力將受到不利影響。有關本集團債項及流動資金、財務資源及資本架構的其他詳情，請參閱本文件「財務資料－淨流動資產／負債」一節。

### 我們高度依賴主要人員，流失這些主要人員可對我們的業務造成損害

我們的未來業務及經營業績在很大程度上取決於董事及高級管理層的持續貢獻。尤其是我們的控股股東張德剛先生、張德強先生及張靜華女士，自本集團成立以來一直帶領我們的高級管理層建立本集團在中國鋼絲製品生產設備業的市場地位。若失去他們任何一人的服務，可對本集團造成重大不利影響。董事及高級管理層成員是本集團的成功關鍵，因為他們對鋼絲製品生產設備業及市場發展擁有專業知識和經驗，以及對本集團營運管理方面的技術發展和專業知識作出貢獻。此外，本集團管理層與客戶建立和維持的關係和聲譽，也是本集團賴以成功的因素之一。

我們預期董事及高級管理層和我們的技術團隊員工將繼續對本集團業務的未來增長和成功發揮重要作用。我們有效執行業務策略的能力將取決於（其中包括）成功招聘及挽留新的高技術和富經驗的管理人員及其他主要人員。並無保證我們將能夠聘用或挽留這些人員，如果未能聘用或挽留任何這些人員，可對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

### 我們尚未悉數繳納強制性社會保險金，故可能須繳納滯納金

依據中國法律及法規，我們須以員工福利方式繳納各種社會保險金。在2012年8月前，我們按照本集團成員公司各個營運所在地區的地方機關所要求的最低社會保險金金額，就社會保險金作出供款。由於地方機關規定的計算基數政策（即最低繳費基數）與國家法律及法規規定者（即實足繳費基數）有別，我們估計於往績期間在國家相關法律及法規項下未繳納的社會保險金為人民幣1.6百萬元。

## 風險因素

根據相關中國法律及法規，相關社會保險機關可勒令本集團在指定期限內支付未繳納金額，另外就未繳納金額收取日息為0.05%的滯納金；如未在指定期限內付款，則有關社會保險機關可對本集團處以最高罰款或等於三倍未繳納金額的罰金。截至最後可行日期，我們並無收到有關機關的任何通知，指稱我們未悉數繳納社會保險金，以及要求在規定日期前繳納有關款項。在收到相關機關的要求（如有）後，我們打算支付未繳納的社會保險金及／或任何滯納金及／或因此被相關機關懲處的罰金。

此外，於往績期間，我們的兩名前僱員向我們提出申索，指稱（其中包括）我們並未悉數支付社會保險金。這兩項糾紛是因為終止僱傭關係而引生，本集團已解決該等糾紛。在其中一個情況下，我們毋須支付任何賠償，對另一個情況，我們則於2012年7月24日向該前僱員支付了和解款項人民幣2,500元，以務求節省處理糾紛的時間和資源，讓我們可以專注於業務。請參閱本文件「業務－僱員」一段所載有關本集團勞資糾紛的更多詳情，以及本文件「業務－法律合規和訴訟－不合規事件」一段所載有關我們不合規事件及所實施的主要內部控制措施的詳情。無法保證我們的其他僱員不會因少付社會保險金、任何相關費用和賠償而向本集團提出申索，或利用有關少付有關供款而終止其與本集團之間的僱傭關係，以及尋求賠償。

**我們尚未悉數繳納強制性住房公積金，故可能被相關機關勒令於指定的時限內補足未繳納的規定供款金額**

根據中國法律及法規，我們需要向住房公積金作出供款，以作為僱員福利的一部份。在2012年8月前，我們按照本集團成員公司各個營運所在地區的地方機關所要求的最低住房公積金金額，就住房公積金作出供款。地方機關規定的計算基數政策（即最低繳費基數）與國家法律及法規規定者（即十足繳費基數）有別，我們估計於往績期間未繳納的住房公積金為人民幣0.1百萬元。

根據相關中國法律及法規，相關住房公積金機關可勒令本集團在指定期限內支付未繳納的住房公積金金額，如我們仍未有付款，相關住房公積金機關可向法院申請強制執行繳付未付金額。截至最後可行日期，我們並無收到有關機構的任何通知，指稱

## 風險因素

我們未悉數繳納住房公積金，以及要求在規定期限前繳納有關款項。在收到相關機關的要求（如有）後，我們打算支付未繳納住房公積金。有關我們的不合規事件及所實施的主要內部監控措施的詳情，請參閱本文件「業務－法律合規和訴訟－不合規事件」一段。

### 中國稅務待遇的任何改變均可對我們的營運造成影響

現行企業所得稅的最高稅率為25%。根據財政部、科技部及國家稅務總局頒佈的《高新技術企業認定管理辦法》，本公司於2010年12月13日獲授予高新技術企業證書，有效期為三年。因此，本公司於2010年、2011年及2012年均享有稅率為15%的企業所得稅優惠待遇。由於我們的高新技術企業資質獲得續期，我們於2013年12月11日獲授新的高新技術企業證書，有效期為三年。因此，本公司將有權享有自上一次優惠稅務待遇屆滿日期起再續三年的稅率減免。然而，並無保證我們將於該重續證書到期後繼續獲授予高新技術企業的榮譽並享有15%的優惠稅率，這項優惠稅務待遇的任何變化或終止均可對我們的經營業績及盈利能力造成不利影響。

此外，我們旗下一家附屬公司海盛軟件亦於2012年起五年期內獲得企業所得稅的優惠稅務待遇，於期內首兩個錄得盈利的年度（扣除過往年度所產生虧損後）獲豁免繳納企業所得稅，並有權於後續三年享有50%的稅減。

此外，根據財政部、國家稅務總局和海關總署聯合頒佈的《鼓勵軟件產業和集成電路產業發展有關稅收政策問題的通知》，以及國務院頒佈的《國務院關於印發進一步鼓勵軟件產業和集成電路產業發展若干政策的通知》，本公司及海盛軟件自行開發的軟件產品的銷售額分別於2010年7月至2015年6月期間及2011年12月至2016年10月期間享有增值稅退稅。於往績期間，本集團錄得的增值稅退稅分別為人民幣10.4百萬元、人民幣8.9百萬元、人民幣5.2百萬元及人民幣1.8百萬元。

如果中國政府終止任何上述優惠稅務待遇或豁免，則我們的應付稅項將增加，而我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

## 風險因素

### 我們不一定取得進一步的政府補貼，失去有關補貼或會影響我們的財務狀況

於往績期間，本集團從中國政府機關取得的科研項目補貼、企業發展補貼及本公司上市計劃的獎勵總額分別為人民幣2.1百萬元、人民幣11.9百萬元、人民幣15.1百萬元及人民幣1.3百萬元，分別佔本集團同期稅前利潤的1.5%、7.9%、9.8%及1.8%。然而，並無保證本集團將取得進一步的政府補貼。如果本集團於未來不獲授予政府補貼或所授金額較少，我們的財務狀況可能會受到不利影響。

### 我們可能並無充足的保險保障

儘管我們已就產品責任投購保險，我們的保險保障可能不足以保護本集團免受若干風險影響。結果，我們可能要從本身資源撥款，以就任何未投保的財務或其他損失、損害賠償及責任、訴訟或業務中斷付款。此外，某些事故（包括地震、火災、惡劣天氣、戰爭、水災、停電、恐怖襲擊或其他干擾事件），以及這些事件造成的後果、損害及破壞，可能不受本集團保單的全面保障。如果我們的業務營運出現長時期中斷或干擾，我們可能招致成本及損失，因而可對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 與行業有關的風險

**如果中國下游行業的需求並不如我們預期般增長，我們的業務前景可能會受到不利影響**

本集團於未來計劃增加產能及繼續研發新產品，該等計劃部份基於我們對中國鋼絲製品（如子午輪胎鋼簾線、切割鋼絲、胎圈鋼絲、鍍鋅鋼絲及膠管鋼絲）的需求增長的預期。故此，如果子午輪胎鋼簾線、切割鋼絲、胎圈鋼絲、鍍鋅鋼絲及膠管鋼絲的需求增長放緩或並不如我們預期般迅速，則我們產品的需求亦可能低於我們預期。這亦可能減低我們的生產設施使用率及阻慢本集團的業務擴展。

**我們正面臨競爭對手日益激烈的競爭，這或會影響我們的業務及盈利能力**

我們面對國內及國際設備製造商的競爭。部份競爭對手可能相對我們有一定的優勢，包括更龐大的財務資源、更先進的技術、更大的規模經濟、更大的品牌認受性及在市場有更好的業務關係。日益激烈的競爭可能會導致價格和毛利率下跌，以及流失我們的市場份額，任何一項均可對我們的業務及盈利能力造成不利影響。有關我們的市場份額、競爭環境及主要競爭對手的資料，請參閱本文件「行業概覽」一節。

## 風險因素

### 中國環保法律及法規可能出現變動，而我們的環保合規責任及成本可能增加

近年，中國政府對工業企業提出及採取更嚴格的環保措施。中國的國家及地方環保法律及法規目前對過度排放污染物以及污染源徵收罰款，並要求關閉引起嚴重環保問題的設施。不遵守該等中國環保相關法律及法規可能（視乎嚴重程度而定）導致被相關政府機關勒令修正、罰款或暫停運作。

於往績期間，我們在所有重大方面均符合中國所有環保相關法律及法規，且並無接獲任何有關不遵守中國環保法律及法規的通知或警告。然而，隨著中國日益關注環境惡化的問題，我們無法保證當局日後不會提出新法律或法規，或將不會修訂現有法例，以對生產企業施加更高的適用規定及排放標準。在此情況下，為遵守新法律或法規，我們可能產生額外成本以更新環保儀器、採取更多措施及調派更多人員以確保遵守該等法律及法規。因此，我們的財務狀況、經營業績及未來前景可能受到重大不利影響。

### 子午輪胎鋼簾線、切割鋼絲及膠管鋼絲的產能可能過剩

隨著其各自的下游行業發展，估計許多子午輪胎鋼簾線、切割鋼絲及膠管鋼絲製造商將繼續擴大其子午輪胎鋼簾線、切割鋼絲及膠管鋼絲的產能，務求避免中國市場供應短缺。倘若下游行業並不以預期速度增長，則有關鋼絲製品的產能可能會過剩。這繼而可削弱我們的鋼絲製品生產設備需求。因此，我們的財務狀況、經營業績及未來前景或會受到重大不利影響。

### 我們的財務狀況及經營業績取決於全球經濟，或會因自2008年以來全球金融市場顯著惡化和波動後的任何進一步下滑而受到不利影響

2008年年底以來美國和全球經濟增長整體放緩影響到全球金融市場，導致全球股票證券市場大幅波動，以及全球信貸市場的流動資金緊絀。金融危機的發展可能會在一段長時間內繼續對我們的業務營運構成風險，包括客戶對本集團產品的需求有可能放緩、銀行借款的利息開支增加，或現時可供本集團使用的銀行融資額減少。



---

## 風險因素

---

若基於任何原因導致進一步經濟下滑或信貸危機，我們向現有或其他資金來源借款的能力可能會進一步受到限制，這將導致我們持續獲得資金的成本越見高昂。這將會對我們的業務、流動資金、經營業績、財務狀況，以及最重要的擴充計劃造成重大不利影響。

此外，進一步經濟低迷亦可能導致鋼絲製造商客戶對鋼絲的需求減少，繼而對我們產品的需求下降，或影響客戶償付本集團欠款的能力。

### 與中國有關的風險

#### 中國政府改變產業政策可能會對我們的業務營運造成不利影響

自經濟改革及開放政策實施以來，中國對生產設備行業的政策一直有利並鼓勵投資。此外，中國政府亦推出相關的鼓勵政策，不斷推動改善中國各類汽車輪胎的子午化率。這已帶動子午輪胎鋼簾線（子午輪胎的主要骨幹材料）的需求增加。結果，本集團電鍍黃銅鋼絲生產線及子午輪胎鋼簾線生產設備的需求亦自我們成立以來日益增加。倘若中國設備製造業的發展政策或有關鋼絲製品生產行業的鼓勵政策出現任何重大變化，我們的業務營運可能會受到不利影響。

#### 中國是我們的資產、營運和主要供應商及客戶的所在地，我們承受中國的經濟、政治及監管狀況及風險

我們於往績期間的所有收入幾乎都是源自我們在中國的營運，而且絕大部份的資產均位於中國。我們預料中國在可見將來仍然是我們的主要市場。因此，我們的業務營運及前景受限於有關在中國經營業務的若干風險，以及將會在較大程度上受中國的經濟、政治及法律發展影響。倘若中國的國內生產總值及／或消費者開支增長有任何不利變動，則我們的經營業績、財務狀況及增長前景可能會受到重大不利影響。

中國經濟在多方面有別於大部份發達國家的經濟，包括結構、政府參與的程度、發展水平、資本投資的控制、增長率、外匯管制、資源分配、通脹率和貿易平衡狀況。此外，出產自我們產品的鋼絲製品可用於各行各業，而各行業或會不時遇到政府政策及規例的不同轉變。我們無法預測中國政治、經濟和社會狀況的轉變或中國政府

---

## 風險因素

---

所頒佈法律、法規和政策的改變，是否將會對我們目前或日後的業務、財務狀況和經營業績有任何不利影響。

### 中國法律制度正日益發展，並且其本身存在不確定因素，可能會影響我們的業務及股東的保障

我們幾乎所有業務和營運均受到中國的法律制度規管。與普通法制度不同，中國的法制是以成文法、法規、通知和指示為依據。此外，中國的行政和法院機關對詮釋和實施法定及約定條款方面擁有極大酌情權，故此難以評估行政和法院訴訟的結果及我們所享有法律保障的實際程度。該等不確定因素或會妨礙我們執行與客戶、供應商及商業夥伴所訂立合同的能力，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

此外，我們無法預測中國法制未來發展的影響，包括頒佈新法律、改變現有法律或其詮釋或執行。因此，我們無法保證日後將享有相同程度的法律保障，或該等新法律和法規不會影響我們的營運，繼而對業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

### 中國政府對外幣兌換的管控可能影響我們的營運和財務狀況，並限制我們有效運用現金的能力

我們的收入絕大部份是以人民幣計值。中國政府對人民幣兌換成外幣，及於若干情況下對外幣匯出中國均實施控制。根據現行的中國外匯法規，經常賬項目的付款（包括利潤分派、支付利息及貿易相關交易的開支）若符合若干程序規定，即可以外幣支付而毋須事先獲國家外匯管理局批准。然而，若將人民幣兌換成外幣並匯出中國以支付資本性開支，則需取得國家外匯管理局的事先批准。我們無法保證有關經常賬及資本賬下外匯交易的政策日後會繼續實施。

此外，在現有的外匯管制體系下，我們不能保證將能夠獲取充足的外匯以向股東支付股息或滿足未來任何其他外匯需求。該等限制可能對我們的資本開支計劃及最終對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

---

## 風險因素

---

### 人民幣匯率波動可能會對閣下的投資造成重大不利影響

人民幣兌外幣（包括港元）匯率受（其中包括）中國政治及經濟環境變化的影響。就我們需要將[編纂]所得港元轉換成人民幣作營運用途來說，人民幣兌港元升值將對我們轉換所得的人民幣款額造成不利影響。相反，如果我們需要將人民幣轉換成港元用作就本公司H股派發股息或用作其他業務目的，則港元兌人民幣升值將會對本集團可得的港元款額造成負面影響。

截至最後可行日期，人民幣匯率制度為受管理的浮動匯率制度。自2005年7月21日起，人民幣不再與美元掛鈎，而是與一籃子貨幣掛鈎。任何有關人民幣的重大匯率波動或會對本集團中國附屬公司的資產、盈利及股息的價值構成不確定因素。人民幣貶值可能導致本集團在中國的資產及投資貶值，並對營運及財務狀況構成重大不利影響。

### 派息須受中國法律限制

根據中國法律，股息只能從可分派利潤中提取支付。我們的可分派利潤是根據中國公認會計準則或香港財務報告準則計算的淨利潤（以較低者為準），減去任何累計虧損收回金額及我們須作出的法定及其他儲備金撥款。因此，我們於未來（包括本集團財務報表顯示業務並無錄得利潤的期間）可能並無足夠或任何可分派利潤以向我們的股東作出股息分派。在某一年度未分派的任何可分派利潤均保留至以後年度作分派之用。根據中國現有的稅務法律、法規及適用稅務條約，向非中國居民股東派息須繳納個人所得稅。

### H股持有人可能需要繳納中國稅款

根據中國稅務法律、規則及規例，非中國居民個人及非中國居民企業須就本公司向其支付的股息或因出售或以其他方式處置我們的H股所得收益履行不同的稅務責任。

對於非中國居民個人，根據《國家稅務總局關於國稅發[1993]45號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》，我們須為可能向非中國居民個人宣派的任何股息按20%的稅率預扣個人所得稅，除非有適用的雙重徵稅條約則除外。一般而言，在無根

## 風險因素

據適用條約應用的情況下，本公司向非中國居民個人派付的股息會按10%的簡便稅率徵稅。若10%的簡便稅率不適用，本公司將：(i)若適用稅率低於10%，根據相應程序退還多繳稅款；(ii)若適用稅率介乎10%至20%之間，以適用稅率扣繳該境外人士的所得稅；或(iii)若無適用的雙重徵稅條約，以20%的稅率扣繳該境外人士的所得稅。

對於沒有在中國設立機構或經營場所，或者雖設有機構或經營場所但其收入與所設機構或經營場所無關的非中國居民企業，根據中國新《企業所得稅法》，本公司支付的股息及該等非中國居民企業通過對出售或以其他方式處置我們的H股所實現的收益一般須按20%的稅率繳納中國企業所得稅。根據國家稅務總局頒佈並於2008年11月6日起生效的《國家稅務總局關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》，該稅率已減至10%。而依據中國與相關非中國居民企業所在司法權區之間的特別安排或適用條約，該稅率還可能進一步降低。根據適用所得稅條約或安排可按較低稅率繳稅的非中國企業須向中國稅務機關申請退還預扣金額超出適用條約稅率的差額，而支付有關退款須經中國稅務機關審批。詳情請參閱本文件「附錄四－稅項及外匯」一節。

關於中國個人所得稅法及中國稅務機關對此法的詮釋和應用（包括非中國居民企業的資本增值稅務、對非中國居民H股個人持有人的股息及因出售或處置我們的H股而變現的收益徵收的個人所得稅），目前存在重大的不確定性。中國的稅務法律、規則及法規亦可能改變。因此，適用稅務法律、規則及法規，以及這些法律、規則及法規的詮釋和應用的任何變化，均可對閣下於本公司H股的投資價值造成重大影響。

**若因不遵守中國工作場所安全法規而導致處罰或罰款，可能會對我們的聲譽及業務營運造成不利影響**

我們的營運須遵守適用的工作場所健康及安全、消防安全、消防法律及其他法規。這些法律及法規日趨嚴厲，中國政府更在採取嚴格的執法方式。因此，我們或需要分配更多資本開支以確保符合有關法律及法規。如果不遵守這些法律及法規，我們可能要採取糾正措施，或支付懲罰性費用或罰款。任何上述因素均可對我們的業務營運及業績造成重大不利影響。

## 風險因素

### 可能難以在中國送達法律程序文件或執行外國的判決

我們絕大部份的董事和高級管理人員居於中國，以及絕大部份業務營運位於中國。因此，投資者在中國境外向本集團、董事和高級管理人員送達法律程序文件時可能面臨困難。此外，在中國執行外國的判決仍受不確定因素所影響。只有當某司法權區與中國已簽訂條約，或當中國法院的判決曾於該司法權區獲承認時，外國司法權區法院的判決才可能獲相互承認或執行，惟仍須符合其他必要規定。因此，投資者或會難以在中國對本集團送達法律程序文件，以在中國承認及執行外國判決。

### 與[編纂]有關的風險

任何有關我們的內資股於日後轉換為H股的可能轉換會增加我們的H股在市場上的供應，並對H股的市價造成負面影響

待(i)中國證監會或國務院的獲授權證券審批機關批准；(ii)聯交所批准；及(iii)股東在股東大會上批准後，我們的所有內資股可轉換為H股，且該等已轉換股份或會於聯交所上市及買賣。這會增加我們的H股在市場上的供應，並對H股的市價造成負面影響。

由於我們的H股過往並無公開市場，我們的H股在[編纂]後的成交量和市價或會出現波動

我們的H股在進行[編纂]前並無公開市場。[編纂]可能與[編纂]後H股的市價相差甚遠。批准H股於聯交所上市及買賣並不保證將會發展交投活躍的公開市場或有關市場於[編纂]完成後將會持續。此外，我們的H股價格和成交量或會出現波動。

此外，其他於聯交所上市的中國發行人的H股價格過往曾出現波動，而我們的H股價格亦有可能出現與我們的表現及經營業績並無直接關連的變動。

---

## 風險因素

---

### 我們的過往股息不可作為未來股息的指標

於2011年，我們宣派股息人民幣189.3百萬元。於2014年8月15日，我們進一步向當時13名股東宣派特別股息人民幣120百萬元。潛在投資者不應依賴過往年度已宣派及派付的股息價值作為本集團未來股息政策的指標或作為於未來釐定應派股息金額的參考或基準。雖然我們在過去派息，但不能保證我們於未來是否會、何時及以何種形式派息。我們亦可能無法按照股息政策派息。有關我們的股息政策的其他詳情，請參閱本文件「財務資料－股息政策」一節。

### 股東權益可能因額外的股本集資而被攤薄

本公司H股的[編纂]高於緊接[編纂]前本公司H股的每股有形賬面淨值。因此，在[編纂]中購買本公司H股的人士的每股H股備考有形資產淨值[編纂]（按[編纂]為每股H股[編纂]計算，並假設超額配股權不被行使）將被即時攤薄，而現有股東將收到其H股每股有形賬面淨值的增額。此外，我們於未來可能需要額外集資，從而為產能和業務的進一步擴張提供資金。如果通過向現有股東發行H股或本公司的股票掛鈎證券（按比例發行除外）以籌集額外資金，則本公司這些股東的擁有權比例可能會減少，以及這些新證券所賦予的權利和特權可能優先於本公司H股所賦予者。

### 投資者不應依賴報章或其他媒體所載有關本集團及[編纂]的任何資料

本文件刊發前，報章及媒體可能作出有關於本集團及[編纂]的報導。該等報章及媒體報導可能引述並無載於本文件內的本集團若干事件或資料，包括若干營運和財務資料及預測、估值及其他資料。我們並無授權在報章或媒體披露任何該等資料，而且也不會就任何該等報章或媒體報導，或任何該等資料的準確性或完整性承擔責任。我們不會就任何該等資料或刊物是否適當、準確、完整或可信發表任何聲明。若該等陳述與本文件所載資料不符或有抵觸，我們一概不會負責。因此，有意投資者在作出是否投資本公司H股的決定時，不應依賴任何該等資料，而是僅應依賴本文件所載的資料。

---

## 風險因素

---

本文件所載若干有關經濟及行業的統計數據、行業數據及其他資料均摘錄自官方政府來源，未必可靠

本文件所載有關經濟及行業的統計數據、行業數據及其他資料乃摘錄自多份由中國政府和其他政府機構提供資料的官方政府刊物。我們無法向閣下保證該等資料的可靠性、準確性或完備性，亦無作出任何聲明。我們或各自的聯屬人士或顧問以及獨家全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、獨家保薦人、包銷商或彼等各自的董事、僱員、代理、代表、聯屬人士或顧問概無獨立核實該等資料是否準確或完備，且該等資料可能已經過時。因此，由於收集方法可能有誤、公開資料的差異、不同的市場慣例或其他問題，該等資料可能與來自其他來源的資料不符。

因此，該等資料不應過份依賴。無論如何，閣下應審慎衡量信賴或依賴該等有關於經濟及行業的統計數據、行業預測數據及其他資料的程度或水平。