

## 風險因素

閣下在決定投資我們的H股前，務請審慎考慮本文件所載一切資料，包括下文所述的風險及不確定因素。我們的業務、財務狀況及經營業績可能因本節所述的任何風險而受到重大不利影響。我們H股的買賣價可能會因任何該等風險而下跌，閣下或會因此損失部分或全部投資。閣下應特別注意我們是一家在中國註冊成立的公司，業務主要位於中國，且法律和監管的环境可能不同於其他國家及司法管轄區。有關中國及下文所述若干相關事項之進一步詳情，請參閱本文件「法規」、「附錄四－主要法律及法規概要」及「附錄五－公司章程概要」。

### 與我們的業務營運有關之風險

鐵路扣件系統的銷量對我們的收入總額有重大貢獻。任何對鐵路扣件系統的需求下降都可能對我們的營業收入有重大影響

我們的收入主要來自鐵路扣件系統的銷售。如果我們無法維持鐵路扣件系統的銷量、價格水平及利潤率，可能對收入及盈利能力造成不利影響。截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度及截至2016年6月30日止六個月，鐵路扣件系統銷售分別佔收入約87.0%、90.2%、91.3%及93.1%。我們預期鐵路扣件系統的銷售在不久未來將會繼續為我們的收入總額帶來較大佔比的收入。我們的鐵路扣件系統的銷售或利潤率的任何下降都會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成直接影響。

本節下列提及之很多因素都能夠對鐵路扣件系統的銷量有不利影響，包括但不限於中國政府就鐵路建設行業政策的改變或減少對鐵路建設的投資。我們無法保證鐵路扣件系統的需求在未來能夠維持現有水平或其增長動力將持續。如果鐵路扣件系統的需求下降，我們的營業收入可能會大幅下降，對業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到中國政府就鐵路運輸業的政策改變的影響

我們的業務、財務狀況及經營業績與中國鐵路扣件系統行業的增長息息相關，而中國鐵路扣件系統行業的增長就是與中國鐵路建設項目的發展息息相關。不過，這些項目的本質、規模及日程表可能會受到一系列因素所影響，包括中國的宏觀經濟狀況、對鐵路建設及鐵路運輸項目的投資的市場氣氛及政府對新鐵路建設及鐵路運輸項目的審批手續。中國政府的產業政策可能會不時改變，政府亦可能因宏觀經濟趨勢改變或某些沒有預料的事件，採取新政策或措施，進一步規管鐵路運輸行業。如果中國政府推行對中國鐵路運輸業有重大影響或限制的政策或經濟措施，會令新鐵路建設項目的數目及中國鐵路運輸業的資本性支出金額大幅減少，而上述任何情況均可能嚴重影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

## 風險因素

近年來，中國政府在鐵路項目的年度投資額波動。根據弗若斯特沙利文報告，中國於2010年的鐵路固定資產總投資為人民幣8,427億元，於2011年下跌至人民幣5,906億元。自2012年起，中國的鐵路固定資產總投資開始回升，於2015年增加至人民幣8,238億元。我們不能保證總投資及中國鐵路運輸業的市場規模在未來將會繼續增長。如果年度總投資減少或市場規模縮小，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到影響。

### 失去主要客戶或客戶訂單的改變可能對我們的業務、財務狀況及經營業績有不利影響

我們主要通過公開招標流程及於極少情況下以競爭性談判程序為主要客戶提供鐵路扣件系統。截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度以及截至2016年6月30日止六個月，來自我們五大主要客戶的收入分別佔我們的收入總額的43.9%、55.8%、52.9%及60.1%。同時，截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度以及截至2016年6月30日止六個月，我們最大客戶分別佔我們收入的21.7%、21.0%、26.3%及36.2%。因我們的業務性質，我們預期能繼續依賴現有的主要客戶，為我們提供絕大部分的收入。就經營業務而言，該等客戶有絕對酌情權決定及選擇鐵路扣件系統項目的供應商。如果我們任何主要客戶大幅減少、修改、延遲或取消訂貨單，我們或不能及時或完全從其他客戶得到類似條款的替補訂單，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績有不利影響。此外，由於我們的業務性質，單一承包合同的合同價值一般較大。因此，失去任何單一承包合同或投標可能會對我們的經營業績有不利影響。如果我們不能從主要客戶獲得預期合同或訂立對我們有利的合同條款，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績有不利影響。

### 與我們主要合作夥伴的長期關係有任何重要變化或會對我們的營運造成重大不利影響

我們與主要合作夥伴中國鐵道科學研究院鐵道建築研究所訂立四項長期技術許可協議，年期主要為19至20年，據此主要合作夥伴已授權我們以非獨家形式使用其若干知識產權及技術。根據相關協議，我們已同意出售按照技術許可協議規定的設計生產的相關產品，否則我們使用該等技術的權利將被撤銷。

我們依賴主要合作夥伴。截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度及截至2016年6月30日止六個月，我們銷售許可產品的收入分別為人民幣96.3百萬元、人民幣338.6百萬元、人民幣359.1百萬元及人民幣181.4百萬元，佔同期收入總額分別約15.8%、39.6%、39.6%及34.8%。截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度及截至2016年6月30日止六個月，我們銷售許可產品的毛利分別為人民幣48.3百萬元、人民幣183.9百萬元、人民幣192.4百萬元及人民幣95.5百萬元。由於許可產品的銷售增加，於往績記錄期內已付主要合作夥伴的專利權費及專利權費收益增加。於最後實際可行日期，許可產品的未履行合約貨幣價值為人民幣771.7百萬元，佔未完成合同量總額的76.3%。

## 風險因素

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無就技術許可協議與主要合作夥伴有重大爭議。然而，未能保證我們與主要合作夥伴之間將來不會發生與技術許可協議相關的爭議。此外，根據技術許可協議的終止條款，我們將會就違約事件而被罰款人民幣1.0百萬元。倘主要合作夥伴停止向我們授權相關技術，或與主要合作夥伴的合作關係遭終止或主要合作夥伴終止我們使用其知識產權及技術的許可，我們或需要透過採用其他技術調整我們的生產計劃以生產替代產品。該生產計劃的調整可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。有關主要合作夥伴及技術許可協議的更多詳情，請參閱本文件「業務」一節。

我們或未能維持我們於往績記錄期間內所經歷的增長率，或於未來維持我們的財務表現。

我們的收益於往績記錄期間有所增長，2013年至2015年期間由人民幣609.3百萬元增加至人民幣907.0百萬元，複合年增長率約為22.0%，尤其是收益由截至2013年12月31日止年度的人民幣609.3百萬元增加40.3%至2014年12月31日止年度的人民幣854.8百萬元。2014年收益增加主要由於中國鐵路扣件系統市場的高需求、城市軌道建設的高增長階段及鐵路扣件系統保養及升級。我們未來的成功及增長將繼續取決於主要客戶(即中國鐵路總公司的建設及經營單位及主要城市鐵路交通建設公司和/或運營公司)的需求。此外我們的增長將持續受我們不能控制的元素所影響，包括中國宏觀經濟狀況、對我們產品的需求及原材料供應或成本。因此，我們未能向閣下保證我們將繼續維持與我們於往績記錄期間內所經歷的增長率，或於未來維持我們現有的收入及利潤水平。閣下不應以我們過去任何期間的經營業績作為衡量未來財務或營運表現的指標。

### 我們的未完成合同量未必代表我們將來的經營業績

未完成合同量指於某個日期仍有待完成的業務的估計總合同價值。如果合同按其條款履行，項目的總合同價值代表我們預期可根據合同條款下收取的金額。未完成合同量並非按公認會計原則而定的標準金融指標，且未必為未來經營業績的指標。然而，該數字乃基於我們預期能根據合同條款全面履行相關合同而預測。另外，相關項目的調整範圍可不時發生，可能會減少未完成合同量的金額，以及我們最後從合同中賺取的營業額及利潤。終止或修改任何一份或以上的合同對我們的未完成合同量可能造成重大及即時影響。項目維持在我們的未完成合同量的時間或會延長。我們不能保證未完成合同量的估計金額能及時全面或完全實現，或即使估計金額能實現，未完成合同量亦未必如預期有利潤。因此，閣下不應依賴我們在本文件的未完成合同量資料，作為我們未來入息的指標。

中國監管機構的定期檢查、審查、查詢或審計可能會導致罰款、其他處罰或訴訟，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響，我們或不能取得或重續持續營運所需的適當許可、執照及證書

根據相關法律及法規，我們需要為鐵路業務及焊接產品，從多個政府機關或機構(包括中鐵檢驗認證中心)獲取及維持有效的許可、執照、證書及批文。我們必須遵守各級政府機

---

## 風險因素

---

關所施加的限制及條件，維持我們的許可、執照、批文及證書。我們的執照及許可，請參閱「業務 — 執照、許可及資質 — 重續執照」一段。如果我們不能符合維持我們的許可、執照、批文及證書的任何規定或符合任何所需條件，我們的許可、執照、批文及證書可能會臨時暫停或甚至吊銷，或在原有期限到期時延誤或被拒絕重續，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。

我們的生產過程及未來增長前景可能會受產能限制而有重大不利影響。此外，倘我們未能以合理成本將設備升級或採購新設備或維持足夠具技術的勞動力，我們或會受到負面影響

我們製造鐵路扣件系統的能力會受生產設施的能力及勞動力所限制。為擴展我們的能力，我們必須升級現有的生產設施及設備或取得新設備及聘請更多熟練的工人。我們經營所

## 風險因素

在的行業為高度專門化及資本密集，需要昂貴及專門化的設備。獲得新設備可能需要大量的資本性支出，我們未必能提供資金。安裝及營運該設備可能需要高資歷人才。再者，很多專門化設備在市場未必能容易購買，我們訂購後可能需要等候一段長時間去裝配。我們不能向閣下保證設備能及時使用或以合理成本購買，或我們將會有足夠數目的熟練員工去升級、安裝或操作設備。如我們不能有效或及時增加生產能力，我們在訂立新項目的合同及執行新項目的能力將會受到限制，以及我們可能會讓競爭對手得到項目。

生產設施的競爭力取決於我們優化各設施的產品結構的能力，及提升各設施及其勞動力的整體效率。倘我們未能維持或改進我們的競爭力以與其他主要為鐵路扣件系統行業的企業競爭，或會降低我們的市場份額及盈利能力。

### 我們向五大供應商收購大部分的原材料及部件

我們的供應商基礎相對集中。截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度及截至2016年6月30日止六個月，我們向五大供貨商的採購分別佔我們總採購的約45.2%、46.1%、51.9%及61.5%。截至2013年、2014年及2015年12月31日止三個年度及截至2016年6月30日止六個月，我們向單一最大供貨商的採購分別佔我們總採購的約17.9%、19.7%、23.2%及26.6%。於往績記錄期內，我們並無因五大供應商所提供原材料的任何延遲交付或質量問題而在生產及營運上遭受任何重大干擾。倘我們與我們任何主要供應商的關係發生任何不利變化，或主要供應商未能根據交付時間表交付符合規定標準的原材料，尤其是彈簧鋼，而我們未能及時向其他供應商按可接納的商業條款採購該等原材料，我們的生產營運及財務業績可能會有重大不利影響。

### 我們擴建生產設施會承受多種風險

我們計劃擴建生產設施。我們亦計劃投資高速鐵路及重載鐵路的鐵路扣件系統生產設施。我們擴建的成功受多項超越我們能控制的因素所影響，例如經濟、政府政策及法規的改變。

此外，我們的擴建計劃可能包括以下風險：

- 我們的未來增長視乎我們在適當時候做正確的投資，支持我們產品發展計劃及在市場及產品線的生產能力，以支援客戶群。如果這些市場或產品線與我們期望的增長速度不一樣或完全沒有增長，或如果我們不能加強在市場及產品線現有的客戶關係及發展額外的客戶關係，我們或不能實現現有投資的預期回報率，導致該等投資的

## 風險因素

損失及不能利用其他市場及機會，有效重新部署已投資的資金，很可能會令到競爭對手的市場份額增加。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會有重大不利影響。

- 此外，我們預期會引致成本增加，例如直接人工成本(由於額外生產、工廠工人、採購員工及品質控制員工所導致)。
- 我們不能向 閣下保證我們擴大生產能力的計劃能成功推行，沒有延誤。推行計劃任何部分的任何失敗或延誤，都有可能導致缺乏支持我們的增長及市場擴展的生產能力，對我們的業務、財務狀況及經營業績可能會有重大不利影響。

如果我們不能有效或如預期擴建生產設施，或不能獲得預期結果，對我們的業務、財務狀況及經營業績可能會有重大不利影響。

**如果我們不能及時或以合理價格管理我們的採購成本或獲得原材料，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會有重大不利影響**

我們業務的成功很大程度視乎我們從供應商以合理價格、滿意品質和及時得到足夠主要原材料的能力。我們會受到在原材料的某些商品物價的市場波動風險影響，例如鋼及在我們業務用到的其他材料。由於消費需求、生產商能力、市場情況及材料成本等因素影響，該等原材料的價格及供應每年都可能會有明顯差別。特別是對我們營運最重要的鋼，會受到中國較大的價格週期性及週期性的短缺所影響。供應短缺期間，我們可能需要支付明顯較高的費用，以得到足夠原材料。另外，我們沒有訂立任何原材料對沖合同。

我們不能向 閣下保證這些供應商的生產能力將會維持穩定、經常及時充分地滿足我們需要或我們的採購成本不會在未來增加。我們的供應商生產能力的任何負面影響有機會會增加我們的採購成本，導致生產成本增加。此外，特定原材料的交付延誤可能會導致需要該原材料的生產的削減產量或延誤。如果我們不能及時得到足夠的原材料，我們的銷售可能會減少，對我們的業務、財務狀況及經營業績可能會有重大不利影響。

**我們可能會在客戶支付應收賬款或退還質保金上遇到延誤或拖欠，對我們的現金流量、營運資金、財務狀況及經營業績可能會有不利影響**

我們的收入有一大部分是來自對經營鐵路建設的國有企業以及大型鐵路建設公司及營運公司進行的銷售。就該等政府相關機構／單位而言，可能需要較長時間完成其內部程序，方可處理向我們作出的支付事宜。此外，當客戶完成驗收產品，而且我們可合理保證收回相關應收款項之時，確認鐵路扣件系統產品的營業收入會予以確認。然而，我們僅於相關客戶的

## 風險因素

內部程序(包括產品接受付款程序完成後)向客戶出具發票。因此，即使客戶嚴格遵守合約條款，於確認收入至收到付款之間一般會有差距。再者，我們的客戶通常在項目完成後，會扣起每期發票金額的約5%至20%作為質保金，該金額一般會在保證期屆滿時扣減任何保修申索後(如有)不附利息發還。保證期的形式不一：(i)完成客戶鐵路建設項目之日起的六個月到兩年期間；或(ii)直到鐵路建設項目完成時。因此，應收賬款亦包括所累計的質保金。

我們亦面對客戶可能會延遲或沒有如期支付金額的風險。於2013年、2014年及2015年12月31日及2016年6月30日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣500.0百萬元、人民幣636.7百萬元、人民幣753.4百萬元及人民幣883.6百萬元。請參閱「財務資料 — 財務狀況表若干組成部分的描述 — 應收賬款」一段。延遲或沒有支付金額或客戶退還質保金可能會影響我們的現金流量及滿足營運資金要求的能力。另外，如果我們已經招致龐大的成本及支出的項目付款被拖欠，可能會重大影響我們的經營業績及減少原應撥支其他項目的財政資源。於2013年、2014年及2015年12月31日及2016年6月30日，我們貿易應收款項的減值撥備分別為人民幣36.6百萬元、人民幣49.9百萬元、人民幣63.5百萬元及人民幣71.0百萬元。貿易應收款項及應收票據的減值撥備分別佔我們計提減值前的貿易應收款項及應收票據的6.8%、7.3%、7.8%及7.4%。然而，我們無法向閣下保證日後可作出充足撥備，以及無法向閣下保證客戶會按時甚至會否向我們支付款項，也無法保證延期或拖欠付款不會影響我們的財務狀況及經營業績。

### 我們面臨與訂立公共工程合同有關的風險

由於行業性質，我們面臨與公共工程合同有關的風險。例如，我們的不少合同屬於大規模且受矚目的基礎設施項目，可能導致我們工程承受較多政治與公眾關注。我們的大部分客戶為與政府部門有關聯關係的機構。由於該等項目為政府資助，政府預算及政策考慮的變動可能會導致該等項目出現延誤或變動。此外，與政府部門有關聯關係的客戶的爭議持續時間可能較與私營部門交易對手的爭議更長，而公共機構可能因此延遲付款。

此外，政府附屬機構一般在磋商合同時有較強的議價能力，及可能出於社會利益或其他行政目的不時要求我們提供額外服務，例如安裝指引、購買特定設備，或變更其他合約條款。如果我們的客戶未能全額承擔計劃變更產生的額外成本，則可能導致我們產生額外成本。儘管提供安裝指引一般並無列於協議內，我們仍於要求時提供該等服務以加強與該等客戶的合作。於往績記錄期內，有關提供該等服務的額外成本僅屬輕微，而我們毋須就特定項目購買特定設備或就與政府附屬機構的合作而改動任何合約條款。然而，如果任何政府附屬機構今後發生提前終止合同或未能與我們續約的情況，我們的未完成工程量可能會減少，投資計劃亦可能受阻，因此對我們的業務及財務表現或會產生重大不利影響。

---

## 風險因素

---

我們要求大量資金，如不能獲得或按可接受的條款獲得所需資金，會對我們的擴建計劃及增長前景有不利影響

我們處於資本密集型的行業。我們需要大量資金興建、維持及營運生產及營運設施，導致固定成本高企。我們亦需要大量資金購買生產設備、開發新產品及開發以及推行新技術。在新增或升級的生產設施產生任何額外營業額之前，會因支出而產生較大金額的資本性支出。此外，資本性支出可能會因生產設施的進一步升級及營運擴展而增加，可能或已經導致我們的借款需求增加。如果為成功爭取某些項目，我們需要給予客戶更有利的支付條款，我

## 風險因素

們的營運資金要求可能會進一步增加。這些條款可能包括減少客戶的預先支付款項及對我們較沒有利的客戶付款期限。倘若我們資金要求超出財務資源，我們將需要尋求額外的債務或股權融資或推遲預期支出。過去，我們通過來自我們營運、銀行及其他借款的現金流量等的資源為營運資金及資本性支出提供資金。如果我們不能及時及以合理價格獲得融資，我們的擴充計劃可能會延誤，阻礙我們的項目，以及對我們的增長、競爭地位及未來盈利能力有不利影響。

### 我們已經及可能持續錄得負營運現金流

基於我們的業務性質，我們的貿易應收款項及應收票據周轉日數較長，而貿易應收款項及應收票據的周轉日數一般較貿易應付款項及應付票據的周轉日數長。有關進一步詳情，請參閱「一應收賬款」及「一貿易應付款項及應付票據」。鑑於收取來自客戶的款項與結付予供應商有時間上的差異，我們可能不時會招致經營活動現金流出淨額，因而可能對我們的營運資金造成不利影響。截至2013年12月31日止年度，我們自營運活動錄得人民幣69.5百萬元的現金流出淨額。有關於往績記錄期內營運活動負現金流的詳情，請參閱「財務資料—流動資金、財務資源和資本架構—現金流」一節。我們未能保證未來將不會出現負營運現金流。倘出現重大負營運現金流，營運資金可能受限，這或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 董事、高級管理層離任或未能吸引及挽留高級管理人員及主要技術專家可能會對我們的業務及前景造成不利影響

業務運營的增長取決於董事及高級管理層的持續服務。有關彼等的相關詳情，請參閱「董事、監事、高級管理層及員工」一節。倘一個或以上的董事及高級管理層未能或不願意繼續受聘於現時職位，我們可能難以甚至完全不能覓得替代人選，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會有重大不利影響。

我們依賴經驗豐富及優秀的高級經理及熟練的技術人員經營業務及開發新產品。由於受中國鐵路扣件系統行業的增長的部分影響，我們預期我們的競爭對手在未來爭相僱用高級經理及熟練的技術人員的競爭將會更為激烈。我們不能向閣下保證我們將能聘請合適人才或挽留現有的高級經理及技術人員。高級經理的流失率高企可能會對我們現有的客戶關係、營運及發展有不利影響，亦會阻礙我們未來的招聘工作。此外，為達到我們的營運目標，我們必須成功融入任何新管理人員。主要管理人員的變更可能會短暫影響我們的營運，皆因新管理人員需時熟悉我們的業務及營運。我們期望加大招聘更多行業及技術專家的力度，達成我們未來的業務計劃。如果我們在未來未能招聘及挽留具經驗的高級管理人員及主要技術專家，對我們的業務、財務狀況及經營業績可能會有重大不利影響。

## 風險因素

### 我們可能面臨保修申索及產品責任的訴訟，可能會引起重大損失及成本

由於我們的業務性質，我們會承受有關我們的生產及銷售的鐵路扣件系統產品的產品責任申索或政府處罰的風險。我們生產產品的製造是一個複雜及精確的過程。我們的客戶具體說明品質、性能及可靠性標準。雖然我們向客戶提供的產品保證期有限，但如果我們的產品不能如預期運作，就產品責任訴訟來說，該產品的故障造成由事故調查而界定的身體傷害及／或財產損害，即使事故在產品保證期後發生，我們仍可能須負上產品責任。我們不能保證我們能夠將實際或聲稱的產品或服務缺陷，作出及時或以合理成本糾正，或根本不能糾正。

我們可能因任何有關及由我們生產的產品的缺陷而造成的損害或損失被判須負法律責任，以及如果損害或損失嚴重，我們或須承受政府所實施的行政處罰。如果我們的產品或服務證實有缺陷及導致人身傷害、財產損毀或對鐵路乘客造成的其他損失，根據中國或其他銷售、使用或提供我們產品或服務的司法管轄區的法律，我們可能須就責任申索負責。我們可能需要調撥大量資金及其他財務及行政資源糾正、防止潛在的產品責任事故、延遲、取消或重新編排我們產品的訂單，或增加產品回收或折扣，這可能影響到我們的營運資金、現金流量及經營業績。此外，有關我們產品或服務的任何缺陷而造成負面的名聲，都會對我們的聲譽、顧客滿意度及市場份額帶來不利影響。

### 我們生產設施的任何營運上的失誤或中斷都對我們的業務有負面影響

水、電力或煤氣中斷或短缺會對我們的生產輸出有不利影響。我們對當地公用設施電力的依賴將會因我們擴大生產能力而進一步增加。水、電力或煤氣嚴重中斷或短缺可能會令我們在受影響期間生產產品的數目不足及可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，我們充分保留原材料的存貨及生產、分銷及銷售產品的能力對我們的成功十分重要。如果我們存貨的全部或部分原材料損壞，我們生產、分銷或銷售產品的能力可能會部分或嚴重受阻滯。另外，我們可能會因不同因素而在生產及銷售產品方面遇到困難及延誤，包括：

- 因我們的生產設施臨時暫停的事故；
- 失去或未能獲取或未能保護我們的專利權或我們使用專利權受到任何限制；
- 我們未有或我們任何供應商未有遵守適用的法規及品質保證指引，可能導致臨時產品扣押或回收、生產停工、生產延誤及產品短缺；及
- 其他生產或分銷問題，包括因就產品種類、尺寸及重量所推行的新監管規定而對生產能力的限制。

## 風險因素

我們不能採取足夠措施，減輕該事故的可能性或潛在影響，或不能在事故發生時有效管理該事故，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。

**與我們進行業務的對手方未履行責任，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響**

我們與不同的對手方合作，訂立多種類合同，該等對手方包括我們的主要客戶、我們的原材料供應商及我們的聯營公司鐵科翼辰。如果我們的對手方未履行責任，我們可能會損失收入及利潤及引致額外的營運開支。不過，我們不能向閣下保證我們所有的對手方都是聲譽良好及信用可靠，以及將不會在未來對我們有未履行責任情況。除[聯營公司鐵科翼辰]外，我們的對手方的財務或公開資料有限，我們因此承受我們的對手方未能根據合同履行責任的風險。

**我們的僱員或第三方倘不遵守相關之反貪反腐法例或進行任何欺詐或其他不當行為，或會對我們的業務營運帶來重大不利影響**

儘管我們實行內部監控及企業管治常規，但難以防範或制止僱員或第三方作出的欺詐及其他不當行為。另外，我們所在行業受反貪反腐法例及法規所監管。我們在中國營運大部份業務，而我們的大部份收益乃來自國有企業。我們必須嚴格遵守中國刑法及其他適用法規，有關規定禁止公司及其中介人向政府官員或其他方作出不當付款或其他利益，以取得或保留業務，包括不當地影響投標之結果。儘管我們已制定內部監控措施及程序，以監察內部及對外遵守反腐法例、法規及政策之情況，但我們不能保證該等內部監控措施及程序，可保障我們不會因我們的僱員或其他第三方違法，而導致中國政府機構可能對我們施加懲罰。倘我們的僱員或其他第三方被發現或被指控違反反腐法規，我們或會面臨或被捲入罰款、訴訟、監管調查、失去許可及執照及失去主要人員，以及聲譽受損，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績帶來重大不利影響。

**如我們任何產品不能達到客戶的業務需求，我們的銷售及盈利能力或會受到不利影響，這將對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響**

我們成功之道在於提供可靠及有競爭力的鐵路扣件系統，吸引中國鐵路建設行業的相關參與者。我們不能向閣下保證我們能夠及時預測到客戶業務需要及規管標準的改變，以維持競爭力，亦不能保證我們某些產品將不會變得過時。如果我們的任何產品不能迎合市場需要，或我們不能及時開發及生產有競爭力的產品，我們可能不能收回開發、生產及營銷成本，以致可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。

**我們的業務涉及固有行業風險及職業風險**

我們經營的業務存在固有行業風險及職業風險。由於多項因素，包括惡劣天氣及地質狀況、僱員及其他第三方違反安全程序及機器使用，我們可能會面臨意料之外但與我們的業務

## 風險因素

有關的困難。這些風險、危險及困難可能會導致人身傷害、資產或生產設備受損或損毀、業務中斷、潛在的法律責任及損害我們的聲譽及形象，以及甚至死亡事故。我們不能向閣下保證我們採取的措施能有效避免這類事件發生。如果這類事件發生，我們的聲譽及形象可能會受損以及業務運作及經營業績可能會受到影響。

我們亦會面對不同種類的運營風險，部分風險可能超出我們的控制。這類的運營風險包括對我們運營重要的設備可能因意外或故障而不時需要維修。這類設備受損或故障時，如果我們不能及時進行所需的維修或更換，我們的業務可能會中止或暫停，導致人工成本上升，並可能影響資產及經營業績。

### 我們的保險範圍有限

中國保險業的發展仍然不成熟。因此，中國的保險公司所提供的商業保險產品有限。我們已按營運需要投購保險。然而，我們不能保證我們的保單能在我們因特殊事故而造成損失時，提供足夠的保障。例如，我們不會為產品投購產品責任保險。另外，根據中國法律，我們毋須維持營業中斷保險或訴訟保險。因此我們沒有維持這類保險以保障我們的營運。任何未投保的財產損失或損害、訴訟、營業中斷或產品責任申索，可能會導致產生重大的成本或分散我們的資源。我們的保單可能不足以承保或甚至不會承保某些事故，包括火災、惡劣天氣、地震、戰爭、水災、電力中斷及其導致的後果，如果我們招致保單不承保的重大責任，或我們的業務運營長時間中斷，我們可能損失全部或部分產能及相關設施將產生的預期的未來收入，我們[亦]可能會招致可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響的成本及損失。

### 我們可能因未能為僱員及時支付薪金作出適當住房公積金供款及社會保險而根據中國相關法律及法規被罰款及處罰

我們須根據中國相關法律及法規向中國的員工悉數支付月薪及提供涵蓋多項社會保障基金的福利計劃，包括基本退休金保險、失業保險、基本醫療保險、產假保險及工傷保險基金。身為僱主，我們亦須為僱員作出住房公積金供款。中國相關法律及法規以及不合規的詳情，請參閱本文件「法規－有關勞動的法律及法規－社會保險及住房公積金」一段及「業務－不合規」一段。

於往績記錄期內，我們並無為所有員工作出全額社會保險供款。由於我們未能支付或不及時支付社會保險供款予有關地方社會保險機構，我們可能被有關地方社會保險機關責令於訂定期限內作出所有未付供款，並被收取自供款到期當日起計每日0.05%的遲交費用。倘期限到期後逾期供款仍未支付，相關行政部門可以處以相當於逾期金額一至三倍的罰款。

## 風險因素

於往績記錄期內，我們並無支付全額住房公積金供款。由於我們未能支付或不及時支付住房公積金供款，我們可能被有關住房公積金機關責令於訂定期限內作出付款及存款。倘期限到期後仍未作出付款及存款，可能會向法律機關申請強制執行。

進一步詳情請參閱本文件「業務－僱員」一段及「社會保險供款」及「住房公積金供款」分段。倘本集團因過往未能作出社會保險計劃及／或住房公積金供款而被施加上述罰款，或中國有關部門對我們責令其他行政制裁，有關處罰或行政制裁可能對我們的財務狀況和聲譽造成不利影響。

**我們須遵守多項範圍廣泛的環境、安全及健康法律及法規，遵守上述的法律及法規可能造成繁重負擔或高昂成本。我們未能遵守環境、安全及健康法律及法規可能使我們被處罰**

就作為業務運營的一部分，我們須遵守由中國政府頒佈的多項範圍廣泛的環境以及健康及安全法律及法規。鑒於該等法律及法規涉及的範圍廣大而且錯綜複雜，遵守該等法律及法規或制定有效的監控制度可能造成繁重負擔，或可能需投入大量財務及其他資源。由於該等法律及法規不斷演變，故不能保證中國政府不會實施額外的或更嚴格的法律或法規，遵守該等法律或法規可能使我們產生巨額成本，而我們可能無法將該等成本轉嫁予客戶。

**保護知識產權的不足可能對我們有不利影響**

知識產權對我們的成功非常重要，而誠如本文件「附錄六 — 法定及一般資料」一節所載，我們已取得或申請多項產品及技術的商標及專利，以保障我們的知識產權。中國規管知識產權的法律制度仍然在演變，知識產權在中國的保護程度可能不同於其他司法管轄區。如果我們採取的程序及法律提供的保障不足以保護我們的知識產權，我們可能會因其他人士利用我們的知識產權提供競爭服務或銷售競爭產品而遭受損失。

此外，不能保證我們任何知識產權不會受到第三方的質疑、盜用或侵犯，或我們的競爭對手不會獨立開發與我們的專利技術相等，或比我們的專利技術更優勝的替代技術。雖然我們未有就知識產權的未經授權的使用行使權利時遇到任何困難，以致對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響，惟我們不能向閣下保證我們會成功申請所有產品的商標及專利，或我們能成功避免所有對我們的知識產權的盜用或侵犯。

此外，我們不能向閣下保證我們在未來不會收到第三方的申索通知，聲稱我們侵犯任何第三方的知識產權，亦不保證我們會在有關申索的任何訴訟中勝訴。這類申索一旦展開或得直，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。

## 風險因素

未來的收購有可能不成功，我們亦可能無法成功地將已收購的業務與我們現有的業務進行整合

我們可能會在未來收購一些我們認為對我們生產能力及業務發展有利的業務。我們通過收購壯大業務的能力將會視乎我們能否識別、談判、完成及整合適合目標的能力，以及就收購獲得的任何必要的融資的能力。我們的收購策略可能會令我們承受下列風險，這對我們的業務、財務狀況、經營業績及未來前景可能會有不利影響：

- 在潛在資產或收購業務中可能存在未知或無法預料的負債或風險；
- 未能將收購業務及人員成功與我們的運營整合，或未能實現預期收購產生的成本減省或其他協同效應；
- 導致額外的債務，而由於債務償還責任增加，可能會減少我們可用於運營及其他方面的資金；
- 無法挽留僱員；
- 流失顧客；及
- 分散管理層注意力及其他資源。

此外，即使我們成功完成收購，我們可能在將收購業務、人員或產品與現有業務整合方面遇到困難。困難的例子可包括延遲或無法實現收購業務或產品的好處、分散我們管理層處理其他業務事宜的時間及注意、比我們預期高的整合成本或挽留管理所收購業務所需的主要僱員的困難。我們不能向閣下保證所有收購將會對我們產生長期利益，或我們能夠有效整合收購業務。如果不能達到上述結果，對我們的業務、財務狀況及經營業績可能會有重大不利影響。

**利率增加將會影響我們的業務、財務狀況、經營業績及債務水平，利息支付責任可能限制我們的融資能力**

我們的財務槓桿較高。我們的重大債務可能會影響我們為不同項目獲取資金的能力，包括現有及將來的項目。我們依賴短期及長期撥支借款，以撥支部分資本性支出及運營，我們預期在未來仍然如是。此外，我們撥支計劃資本性支出及未來項目，可能會導致額外的債務。我們的債務水平及利息支付的金額，對我們獲得融資撥支未來資本性支出及營運資金的能力構成限制。資金短缺可能會對我們就市況改變部署的計劃，或有效作出反應的能力，以及通過內生型增長及收購型增長的擴展能力有所限制，從而減低我們的競爭力。

**增加資本開支及折舊或其他營運開支可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績**

於往績記錄期內，我們為新生產設施及提升設備及機器而於物業、廠房及設備方面做出重大投資。截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度及截至2016年6月30日止六個月，

## 風險因素

我們分別投資人民幣28.1百萬元、人民幣14.3百萬元、人民幣16.1百萬元及人民幣4.0百萬元。我們預期繼續投資土地、物業、廠房及設備，此乃由於我們正擴充業務，以鞏固我們作為中國鐵路扣件系統產品供應商的領導地位。我們估計截至2016年12月31日止六個月及2017年12月31日止年度計劃資本開支將分別為人民幣63.2百萬元及人民幣113.8百萬元，主要用於(i)建設新廠房；(ii)購買新設備及升級現有生產設施；及(iii)購買土地使用權。進一步詳情請參閱「業務－生產設施和使用率－擴充計劃」一節。因此，我們預期於截至2016年及2017年12月31日止年度分別招致折舊費用人民幣0.5百萬元及人民幣9.7百萬元。估計折舊費用乃參考「計劃資本開支項目時間表」而計算得出，而上文所列的估計開支金額可能因多項因素而有別於實際開支金額，包括市況變化、競爭及其他因素。

我們就擴充計劃預期將產生資本開支以及其引致的更高折舊及其他營運開支，這將對我們的現金流量及盈利能力造成不利影響，同時上述的任何事項可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 如果競爭對手鞏固或締結戰略聯盟，我們可能會遭受不利影響

我們是資本密集型產業，為迎合消費者的業務需要及監管規定，我們需要對生產、機器、研究及開發、產品設計、工程、技術及營銷作出大量投資。大型競爭對手於全球多個品牌進行投資及活動，從而能於規模經濟中受惠。倘我們的競爭對手鞏固或締結戰略聯盟，其可能從該等規模經濟中獲取更多效益。此外，我們的競爭對手可利用鞏固或聯盟，作為壯大其競爭力或流動資金狀況的手段。任何由我們的競爭對手進行的鞏固或戰略聯盟，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

### 我們的控股股東對本集團有重大影響力以及能令本集團未必以符合本集團少數股東的最佳利益的方式行事

由15名個別一致行動人士組成的控股股東集團為我們最大股東及控股股東。[編纂]完成後，控股股東集團將會合共持有我們的已發行股本總數的約[編纂]，當中假設[編纂]未獲行使(或[編纂]獲行使，則為約[編纂])。因此，在我們的公司章程及適用法律及法規下，控股股東集團將能有效地控制董事會的組成，以及通過董事會，對我們的管理及企業決定發揮重大影響力，包括但不限於有關我們的整體策略及投資方面，例如：

- 就本集團高級管理層的選拔及主要業務決定對董事會發揮過度的影響力；
- 批准或否決本集團的股利分配；
- 批准或否決本集團的年度預算及／或業務計劃；
- 阻礙或延遲對其他股東而言屬於合宜的交易，例如控制權或管理權的接管或改變；及

## 風險因素

---

- 未經本集團少數股東的批准實行企業交易；以及批准本集團進行與我們的實體有關的須予公佈及關連交易，而毋須舉行股東大會。

## 風險因素

倘若控股股東集團與本集團及其他股東有利益衝突，其可能會以作為控股股東的身份採取未必符合我們股東的整體最佳利益的行為。

### 我們的業務運營可能會受大規模公眾健康問題、戰爭行為、自然災害或其他超出我們控制的事件的發生所影響

我們的業務可能會因超出我們所能控制的因素而受影響，可能包括大規模公眾健康問題、戰爭行為或自然災害，如惡劣天氣環境、水災、颱風、海嘯、暴風雪、山泥傾瀉、地震及火災，以及工人罷工或社會動亂。我們在中國經營業務。我們的運營及業務可能會受以上超出我們控制的因素所不利影響。我們在中國的運營可能會遇到傳染病，導致對國家及地方經濟受不同程度的損害，嚴重影響我們的運營。發生自然災害、意料之外的災難性事件或再發生傳染病及其他在中國的公眾健康的不利發展可能會嚴重干擾到我們的業務運營，因此可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。

此外，如果我們的僱員參與罷工或其他停工，我們可能會經歷運營的嚴重干擾及／或持續增加人工成本，對我們的業務及經營業績可能有重大不利影響。

### 我們面對訴訟風險

在我們的日常業務中，我們或會不時與客戶或供應商牽涉訴訟。我們或會因產品損壞、延誤交付產品、個人損傷及死亡、違反保養條款、延誤向供應商付款、勞工糾紛或延誤完成項目或其他合同的聲稱責任而遭申索。倘我們被裁定須為任何該等申索負責，我們將要產生附加成本。針對我們及由我們發出的申索，倘不經商討解決，可能會牽涉漫長及成本高昂的訴訟或仲裁過程。就申索對我們作出的檢控以及與我們作出的申索有關的撤銷可能會對我們的現金流、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，法律程序導致對我們的裁定或調查結果可能損害我們的聲譽及未來取得合同的前景。

### 我們現時享有的優惠稅務待遇或會出現不利變動或終止

於2015年9月29日，本公司獲認證為「河北省高新技術企業」，由2015年起至2017年有效，為期三年。在此期間，本公司可享優惠所得稅率15%。我們的實際所得稅由2014年的約24.6%減少至2015年的17.2%，主要由於2015年本公司的法定稅率由25%減少至15%。然而，我們不能向閣下保證我們現時享有的減少在未來可獲重續及／或將不會被取消。倘我們未能維持或及時或完全不能重續現有證書，我們的業務、財務狀況及經營業績或會收到不利影響。

## 風險因素

### 我們過往的股利或不能作為我們未來股利政策的指標

我們在未來可能會向股東派付股利。不過，該派付將會視乎一系列因素，包括我們的經營業績、現金流量、財務狀況、未來前景及董事會所認為相關的其他因素。我們不能保證能就H股宣派或分配任何股利。再者，我們支付債務及股利的能力可能會進一步受限於規管我們可能產生債務的契約及／或借貸合同的限制性契諾。我們不能保證將來會派付任何股利及派付的時間。本集團過往的股利分配記錄不能作為決定我們未來宣派或派付股利水平的指標或基礎。股利政策進一步詳情請參閱本文件的「財務資料 — 股利政策」一段。

截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度，本集團從可分配給本集團當時股東的利潤中，宣派及派付現金股利分別為人民幣10.0百萬元、人民幣10.0百萬元及人民幣10.0百萬元。於截至2016年6月30日止六個月，本集團宣派股利人民幣73.1百萬元並於2016年6月30日前派付人民幣28.0百萬元(包括相關預扣稅)。餘下的股利將於上市前派付。根據中國法律，股利僅可從可分配利潤支付。可分配利潤指我們根據中國公認會計準則或國際財務報告準則所確定的利潤(以較低者為準)，減去任何我們須彌補累計損失及對法定公積金及一般公積的分配的淨額。任何沒有在特定年內分配的可分配利潤會被保留，在往後年度可予分配。請參閱本文件「附錄四 — 主要法律及法規概要」及「附錄五 — 公司章程概要」兩節的股利說明。

### 我們可能因在若干受美國政府、聯合國、歐盟及其他相關制裁機關施加不同經濟制裁的國家向客戶銷售而受不利影響

美國、歐盟、澳洲和聯合國共同針對受制裁國家及受制裁人士施加國際制裁。有關相關制裁法律的詳情，請參閱本文件「法規 — 制裁法律的載述」一節。

於往績記錄期內，我們向受制裁國家俄羅斯、烏克蘭、白俄羅斯、埃及、伊朗及巴爾幹半島(包括克羅地亞及斯洛文尼亞)的客戶出售若干焊接材料。截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度各年及截至2016年6月30日止六個月，向該等受制裁國家作出的銷售產生的收入合共分別佔收入少於1%。有關我們銷售至受制裁國家的詳情，請參閱一節「業務 — 向受制裁國家進行銷售」一段。誠如國際制裁法律顧問告知，我們於往績記錄期內在俄羅斯、烏克蘭、白俄羅斯、埃及、伊朗及巴爾幹半島的業務往來並不違反任何歐盟、澳洲、聯合國施加的國際制裁及美國施加的主要制裁法律。我們於截至2014年12月31日止年度向伊朗一名客戶出售的藥芯焊絲產品金額僅約人民幣8,000元，佔年內總銷售少於0.001%，因此我們的國際制裁法律顧問認為有關銷售受相關美國間接制裁法制裁的風險甚低，乃由於銷量不太可能在該制裁法的涵義內被相關美國機關釐定為向造船業人士出售「重大」貨物。我們不能保證我們未來的業務活動將免除國際制裁的風險。

## 風險因素

我們已向聯交所承諾將不會使用來自[編纂]的所得款項以及通過聯交所籌措的任何其他基金直接或間接撥支或促進與被國際制裁的法律及法規禁止的任何受制裁國家或任何受制裁人士進行的活動或業務。我們亦向聯交所承諾將不會訂立將使我們或聯交所、香港結算、香港結算代理人、股東或潛在投資者面臨被制裁風險的可受制裁交易。倘我們於上市後違反該等任何對聯交所作出的承諾，聯交所可能將我們的股份除牌。為了確保我們遵守該等向聯交所作出的承諾，我們將不斷監測和評估業務，並採取措施保障本集團和股東的利益。有關我們的內部監控程序的詳情，請參閱「業務一向受制裁國家進行銷售－承諾及內部監控程序」。

由於本集團在中國經營業務，我們將遵守所有中國法律和我們有業務交易的司法管轄區的適用法律。我們亦將努力防止我們與受制裁國家有關的交易受美國、歐盟、澳洲或聯合國的法律制裁，並避免與任何受制裁人士進行業務交易。然而，在有關制裁乃強加於本公司的範圍內，我們的業務和股東的利益可能受到重大不利影響。

我們無法預計美國聯邦、州立或地區政府政策或歐盟、澳洲、聯合國或其他適用司法權區的任何政策對我們或我們的聯屬人於受制裁國家及／或與受制裁人士進行任何現時或日後活動的詮釋或實施方式。我們現時並無計劃於日後進行任何業務致使我們、聯交所、香港結算、香港結算代理人或我們的股東或投資者違反美國、歐盟、澳洲或聯合國的制裁規定或受到制裁。然而，我們無法保證日後的業務不會受到於有關司法權區實施的制裁或我們的業務將符合美國當局或其他對我們的業務無司法權但有權實施域外制裁的任何其他政府當局的期望及規定。倘聯合國、美國政府、歐盟、澳洲、聯合國或任何其他政府機構認為我們任何活動違反彼等的制裁規定或為本公司的制裁指定提供依據，我們的業務及聲譽將受到不利影響。此外，由於制裁規定不斷轉變，故此或會頒佈新規則或限制，導致我們的業務須受更嚴格審查，或我們一項或多項業務活動視為違反制裁規定或可接受制裁。此外，若干美國州立及地區政府和大學禁止動用公共基金或捐贈資金投資在若干受制裁國家有業務的公司集團成員公司。因此，儘管我們已承諾不會動用[編纂]所得款項與受國際制裁的任何方進行交易，但對我們過往及持續於受制裁國家及／或與受制裁人士進行的營運而引起潛在法律或聲譽風險的憂慮亦可能降低[編纂]對特定投資者的適銷能力，繼而或會影響我們[編纂]的價格以及股東對我們的投資興趣。閣下投資我們的股份前，務請考慮有關投資會否因閣下的國籍或居住地方而導致閣下受到任何美國、歐盟或其他制裁法律的影響。上述任何情況均會對閣下向我們投資的價值造成不利影響。

### 與我們行業有關之風險

中國的鐵路建設及鐵路運輸業持續演變及存在不確定因素，而中國政府可能會採取減慢公共運輸業增長的措施，因而對產品需求有不利影響

中國的鐵路建設及鐵路運輸業在近年一直演變，在未來可能將會繼續演變。演變是由一系列因素所致，例如中國政府推行的改革，鐵路運輸業的企業重組及整合，中國的城市化趨

## 風險因素

勢及中國及其他國家的宏觀經濟政策及狀況。尤其是，在原中國鐵道部為將本行業的營運企業管理與政府機構的監管功能分開而拆分為中國國家鐵路局及中國鐵路總公司後，中國政府對中國鐵路業的管理仍在過渡期間，而中國政府仍可透過推行產業政策及其他經濟措施，對本行業的發展施加重大影響。近期，在中國政府的領導下，有兩家主要鐵路機車車輛生產公司進行合併。中國政府可能進一步指示鐵路建設及／或運輸業進行重組及整合，這可能影響到我們的客戶、供應商及業務夥伴，或即使我們本身亦會因任何重大企業重組或改組而受到影響。這類持續或未來的整個行業的重組，可能會就我們的競爭格局、客戶對我們產品及服務的需求，以及業務策略產生不確定因素，而如果任何上述因素有不利改變，可能會影響我們的經營業績。

中國政府在過往及可能不時在未來採取限制措施，遏止不同行業板塊的增長，控制通脹及穩定人民幣價值。上述措施可能會延伸到基建行業，例如公共交通系統。我們不能保證中國政府將不會在未來採取任何對我們在中國的產品的需求及價格有不利影響的行動。再者，近年有多宗關於中國鐵路業高層政府官員的貪污或其他行為不當報道，負面報導可能會令到整體發展減慢以及損害中國鐵路業的聲譽，因而減低我們產品及服務的需求，對我們的業務、財務狀況及經營業績可能會有重大不利影響。

### 中國鐵路扣件系統市場的競爭增加，可能會對我們維持競爭力的能力有不利影響

中國鐵路運輸的需求增加，導致鐵路扣件系統的需求大幅增長。鐵路扣件系統市場的增長鼓勵及在未來很可能繼續鼓勵國外競爭對手、在中國成立的中外合資企業以及國內新的鐵路扣件系統供貨商進一步擴大生產能力。我們部分競爭對手，特別是國際競爭對手，可能會在能力、資本及管理經驗方面較我們更有優勢，而國內的競爭對手可能會在價格及由地方政府資助的項目投標方面較我們更有優勢(因地方政府偏向選擇與當地的承包商簽署合同)。

中國鐵路扣件系統製造業正受緊密監督，而新加入者取得中鐵檢驗認證中心的證書乃基本門檻。目前，我們為獲中鐵檢驗認證中心批准在中國提供預先組裝的高速鐵路扣件系統的七家企業之一，亦為當中唯一一家民營內資企業。中鐵檢驗認證中心對評定認證標準有嚴格的程序，一般包括申請、樣品檢驗、專家評審、檢查記錄調查及決定結果。除了上述進入行業的門檻外，獲得中鐵檢驗認證中心證書的企業製造的產品進一步受各種法律及法規所規管，如產品標準須受制於《鐵路安全管理條例》、《中華人民共和國認證認可條例》及《關於印發〈鐵路產品認證管理辦法〉的通知》。詳情請參閱本文件「法規—與行業有關的法律及法規」一節。因此，通過統一的中鐵檢驗認證中心認證標準甄選程序並受類似適用法律和法規嚴格監管的七家企業可以提供規格差異較小的大小同異產品。於截至2015年12月31日止年度，根

## 風險因素

據弗若斯特沙利文，就營業收入而言，我們是中國七家獲中鐵檢驗認證中心認證的企業中最大規模的鐵路扣件系統供應商，行業進入門檻可能會因為防惡意價格競爭影響產品質量而被相關部門進一步提升。然而，我們不能保證我們的領先地位將不會受到其他現有對手或新加入者的競爭所影響。倘我們當前或潛在的競爭對手以相同或更低的價格提供的服務或產品與我們所提供的相若或更為優質、開發更先進的技術並提升彼等的能力，或較我們更快適應不斷進化的行業趨勢和瞬息萬變的市場狀況，我們的客戶可能會較競爭對手少。如果國內或國外的競爭對手的鐵路扣件系統得到競爭優勢，我們產品品牌的價格、知名度及忠誠以及我們分配到產品的財務及技術資源可能會有重大不利影響。

### 本集團對整體鐵路建設及鐵路運輸業的依賴會引致風險

本集團的業務主要視乎鐵路建設及鐵路運輸業的發展。我們的產品需求可能會受該等行業的投資、盈利能力及整體需求的明顯影響。經濟增長減慢或衰退可能會減慢公共交通系統的增長或擴展或升級，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績可能會有重大不利影響，以及影響我們的擴展策略。經濟增長較慢或衰退期間可能會導致我們產品的需求下降，因此對我們的銷售及盈利能力有不利影響。我們不能保證上述行業將不會在未來經歷市場萎縮，對我們的業務、財務狀況及經營業績可能會有重大不利影響。

### 我們可能會受中國其他運輸模式的競爭的不利影響

中國有五個主要的客運及貨運的運輸模式，包括航空、鐵路、公路、水路及管道運輸。在中國，乘客主要依賴鐵路及公路網絡出外；貨物主要由鐵路、公路及水路網絡運輸；以及液體及氣體通常由管道運輸送達。如果發生改變客運及貨運的運輸模式的事件以及導致鐵路運輸的總量減少，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會有不利影響。再者，如果有任何不能預料的事件發生，例如恐怖襲擊及環境及其他安全問題，引致鐵路或城市軌道交通系統的使用減少，我們鐵路扣件系統的需求可能會減少。

### 與在中國進行業務有關之風險

中國的經濟、政治及社會狀況，以及政府政策，可能會影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景

我們所有的業務及營運都位於中國。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受中國的經濟、政治及法律發展所影響。尤其是，中國政府繼續通過資源分配、控制國外貨幣結算責任的付款、制定貨幣政策及為特定產業或公司提供優惠待遇，對中國的經濟增

---

## 風險因素

---

長行使重大控制權。近年來，中國政府推行強調利用市場動力改革經濟的措施。這些經濟改革措施可能會就不同產業或國家的不同地區而不一致調整或修改或應用。因此某些措施可能會有利於中國整體經濟，但不利於我們。

近年來，以國內生產總值計算，中國成為全世界其中一個經濟增長最快的國家。不過，中國未必能夠維持該增長率。為使中國經濟繼續增長，中國政府已推行及可能會繼續推行不同貨幣及其他經濟措施，以擴大基建項目的投資，增加信貸市場的流動性及鼓勵就業。不過，我們不能保證上述貨幣及經濟措施將會成功。如果中國經濟增長減慢或甚至衰退，我們可取得的項目將會面臨延誤或縮減或取消，以及我們為不同業務分部提供的產品需求可能會以較預期低的速度增長或甚至有所下跌。另外，我們不能向閣下保證我們能就中國政府對經濟及其他政策的變動就業務及營運策略作出及時調整，以把握潛在業務機會並從中獲利。此外，中國政府在未來將繼續調整經濟政策目標及措施，可能包括或導致其對於基建及其他項目的投資預算大幅下降，這對我們的業務及營運可能會有不利影響。另外，我們所服務行業的不利金融及其他經濟狀況可能對客戶及彼等在未來撥支資本性支出或支付過往產品的能力或願意程度有負面影響。

**中國法律制度仍在演變。中國法律的詮釋及執行存在不確定因素，而中國法律與其他實行普通法的國家的法律不同**

我們根據中國法律註冊成立，而我們大部份的活動都是在中國進行，因此我們的業務運營主要受中國法律及法規所監管。中國法律及法規是根據成文法，而過往的法庭判決可能只會引用作為參考。自1979年起，中國政府已致力發展及改善法律制度及在經濟事務，例如外商投資、公司組織及管理、業務、稅務及貿易上的法律及法規的發展已獲得重大進步。不過，由於上述法律及法規仍在演變，及由於已公開案例的數目有限及其性質並無約束力，因此該等法律及法規的詮釋及執行存在不確定因素。

## 風險因素

此外，中國公司法在若干重要方面與其他推行普通法的國家或地區（例如香港及美國）的公司法不同，特別是就投資者的保障方面，包括範圍例如股東及其他保障非控股股東的措施所衍生的行為、董事限制、披露責任、修訂類別股份的權利、股東大會程序及派付股利。《必備條款》及《香港上市規則》若干新增規定的頒佈在一定程度上增進了對投資者的保障。《必備條款》及上述新增規定必須載入所有申請在香港上市的中國公司的章程之中。公司章程已載有《必備條款》及《香港上市規則》的規定。儘管已載入相關規定，概不保證閣下可享有當投資普通法司法管轄區註冊成立的公司時可享有的同等保障。

### 我們H股的境外個人持有人可能須繳納中國所得稅，而持有我們H股的境外企業的中國稅務責任存在不確定因素

根據中國現有的稅務法律、法規及規則，非中國居民的個人及企業就我們派付的股利或因出售或以其他方式處置H股所實現的收益履行不同的稅收責任。一般來說，根據中國個人所得稅法，非中國居民的個人須支付20%的個人所得稅。除非中國與境外個人居住的其他司法管轄區之間訂有適用稅務條約減少或豁免相關稅務責任，否則我們須從股利付款中預扣有關稅款。

根據企業所得稅法，對於未在中國設立機構或經營場所，或雖在中國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，我們支付的股利及相關境外企業通過出售或以其他方式處置H股所實現的收益，一般須按10%的稅率繳納中國企業所得稅，而根據中國與相關非中國居民企業所在司法管轄區之間的特別安排或適用條約，該稅率可能進一步降低。

中國稅務機構對相關中國稅法的詮釋和應用尚有重大不確定因素，包括非中國居民企業須繳納的資本增值稅以及通過出售或以其他方式處置H股所實現的收益須繳納的個人所得稅。中國的稅務法律、規則和法規亦可能有所變更。如適用的稅法及其詮釋或應用方式發生任何改變，則可能對閣下所投資我們的H股的價值有重大影響。

### 政府對貨幣兌換的控制可能對閣下投資的價值有不利影響

本集團有部分收入是以人民幣計值，人民幣亦是本集團的申報貨幣。人民幣不能自由兌換成其他外幣。我們或須將部分現金兌換成其他外幣，以滿足我們的外幣需求，包括就H股宣派的股利的現金付款。根據中國現有的外匯管理條例，本次[編纂]完成後，我們透過遵守不同程序要求，將可經由經常項目交易以外幣派付股利，而毋須事先得到國家外匯管理局的批准。

## 風險因素

然而，如果中國政府酌情就我們的經常項目交易的外幣存取實行限制，我們可能無法以外幣向我們H股持有人支付股利。另一方面，中國資本賬目的外匯交易仍然需要國家外匯管理局的批准。上述限制可能影響我們通過股權融資或資本性支出而得到外幣的能力。

此外，[編纂]的所得款項淨額預期會以人民幣以外的貨幣存於海外，直至我們從相關中國規管機構獲得必要的批准，將該等所得款項轉換成在岸人民幣。如果該等所得款項淨額不能及時轉換成在岸人民幣，由於我們將不能以該等所得款項投資於人民幣計值的在岸資產或將其用於需使用人民幣的在岸用途，因此，我們有效利用該等所得款項的能力可能會受影響，這對我們的業務、財務狀況及經營業績可能會有不利影響。

### 股利支付受中國法律所限制

根據中國法律，股利僅可從可分配利潤中所支付。可分配利潤指我們根據中國公認會計準則所確定的稅後利潤，減去任何我們須彌補累計損失及對法定公積金及其他儲備。因此，我們可能沒有充足可分配利潤(如有)，能令本集團在未來向股東分配股利，包括本集團財務報表所顯示有營運利潤的期間。任何沒有在特定年內分配的可分配利潤會被保留，在往後年度可予分配。

另外，由於中國公認會計原則的可分配利潤的計算方法與國際財務報告準則的計算方法在若干方面有所不同，即使我們營運附屬公司、共同控制實體及聯營公司根據國際財務報告準則所計算在該年有利潤，然而，該等公司未必有根據中國公認會計原則所計算的可分配利潤，反之亦然。因此，本集團未必能從附屬公司及聯營公司得到足夠分配，這可能對本集團的現金流量及在未來向股東分配股利的能力有不利影響，包括本集團財務報表所顯示有營運利潤的期間。

### 對本集團或我們居於中國境內的董事、監事或高級行政人員，可能難於強制執行非中國法院的裁決

除葉奇志先生外，我們所有董事、監事或高級管理人員均居於中國境內，而我們絕大部分的資產及董事、監事或高級管理人員的資產都位於中國。適用於我們的法律架構在若干方面(包括對少數股東權益的保障)與香港及其他司法權區的公司條例或公司法存在重大差異。此外，根據我們適用的公司管治架構行使權利的機制亦相對不夠完善且未經驗證。

儘管我們於上市後將須遵守上市規則及收購守則，但H股持有人不得以違反上市規則為理由而提出訴訟，且必須依靠聯交所執行其規則。收購守則不具法律效力，並只作為在香港進行公司收購及合併交易及股份購回時的合理商業操守標準。

於2006年7月14日，中國最高人民法院與香港特別行政區經協商，達成《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》。根據該安排，

## 風險因素

倘任何指定的中國人民法院或任何指定的香港特別行政區法院根據雙方的法院書面協議選擇在民事和商事案件中作出要求強制付款的終審判決，相關方可向有關中國人民法院或香港特別行政區法院申請認可和執行有關判決。該安排已於2008年8月1日起生效。然而，即使該安排已實施，根據安排所作出的任何行動的結果及有效性或仍存在不確定因素。

我們的公司章程及上市規則規定，H股持有人與本集團、我們的董事、監事或其他高級管理人員之間因公司章程或公司法及相關法規而產生涉及本集團事務(如H股轉讓)的大部分爭議，需通過仲裁方式解決。於1999年6月21日，香港和中國就雙邊執行仲裁裁決作出安排。根據該安排，由中國仲裁機構根據中國的仲裁法作出的裁決可在香港執行，而根據香港的仲裁條例在香港作出的裁決亦可在中國執行。但據我們所知，中國未曾發生任何涉及H股持有人採取行動，要求執行由中國仲裁機構或香港仲裁機構作出的仲裁裁決，而在中國採取要求執行有利於H股持有人的仲裁裁決的任何行動的結果亦存在不確定因素。因此，我們無法預知任何該等行動的結果。中國並無與美國、英國和日本等海外國家訂立相互承認和執行法院判決的條約，因此可能難以或無法在中國強制執行上述司法權區的法院判決。

### 與[編纂]有關之風險

我們的H股過往沒有公開市場，以及H股的流動性及市場價格可能會波動

[編纂]前，我們的H股沒有公開市場。我們的H股[編纂]為我們與代表包銷商的[編纂]磋商所得的結果，[編纂]可能會與我們的H股在[編纂]後的市場價格有明顯差異。我們已申請H股在香港聯交所上市及買賣。然而，在香港聯交所上市並不保證H股將會形成活躍及流動的交易市場，或即使形成活躍及流動市場，亦不能保證將會在[編纂]後維持，或我們H股的市場價格不會在[編纂]後下跌。另外，我們H股的市場價格及成交量可能會波動。下列因素可能會影響我們H股的成交量及市場價格：

- 我們的營運表現及收益的實際或預期波動；
- 有關我們或我們的競爭對手的主要人員的招聘或離職的新聞；
- 我們行業的競爭發展、收購或戰略聯盟的公告；
- 潛在的訴訟或監管調查；
- 影響我們或所在行業的整體市場狀況或其他發展；
- 其他公司及行業的營運及股價表現，以及其他超出我們控制的事件或因素；及

## 風險因素

- 我們發行在外的H股的禁售或其他轉讓限制的解除或我們或其他股東銷售或預期銷售H股。

另外，資本市場偶爾會經歷明顯價格及交易量的浮動，與市場的公司的營運表現不相關或沒有直接關係。廣泛市場及行業的浮動可能會對我們的H股的市場價格及交易量有嚴重及不利影響。

### 我們的股份或不能形成活躍及流動的交易市場

[編纂]前，我們的股份沒有在任何市場上買賣。我們不能向閣下保證我們的股份將會形成或在[編纂]後維持活躍及流動的交易市場。流動及活躍的交易市場通常較少會導致價格不穩定及在處理投資者的買賣指令時更具效率。我們股份的市場價格可能會因一系列因素而大幅改變，部分因素超出我們的控制。倘我們的股份市價下跌，閣下可能會損失大部分或全部在我們股份的投資。

由於H股的定價日與開始買賣日相隔若干天，故H股持有人須面對H股價格於H股開始買賣日前期間下跌的風險

H股的[編纂]預期將於[編纂]予以釐定。然而，H股於寄發(預期為[編纂]後五個香港營業日)後方可在香港聯交所開始交易，故投資者未必可於該期間出售或以其他方式買賣H股。因此，H股持有人須面對H股價格於發售至開始交易期間因出現不利市況或其他負面事件而在開始交易前下跌的風險。

### 我們的H股市價及成交量或會波動，因而可能導致我們的股東承受急速及重大虧損

我們的H股市價可能高度不穩定及可能出現大幅波動。此外，我們的H股成交量可能出現波動，可能導致價格大幅變動。可能對我們的H股價格造成負面影響或導致我們的H股價格或成交量出現波動的部分因素包括：

- 我們的經營業績變動；
- 未能符合市場盈利預期；
- 重要人員離職；
- 市場因我們產生的任何債務或我們日後可能發行證券的不利反應；
- 類似公司的市值變動；
- 法例或法規的變動或建議變動，或當中的不同詮釋，因而影響我們的業務，或該等法例及法規的執行，或有關該等事宜的公佈；

---

## 風險因素

---

- 訴訟及政府調查；及
- 整體市場及經濟環境。

如果未來在公開市場有大量出售本公司證券被大量轉換為本公司證券，又或是市場認為會發生此等大量出售或轉換，包括未來在中國境內的公開發售或是將內資股轉換為H股，則此等事件可能會對未來我們的H股市場價格及本集團籌集更多資金的能力產生重大不利影響，亦可能使投資者的持股比例被稀釋

如果H股或與H股有關的其他證券未來在公開市場被大量拋售，或發行新H股或與H股有關的其他證券或在中國進行公開發售，或認為此類銷售或發行可能發生，則H股的市價可能會下跌。我們的證券或與H股有關的其他證券於未來被大量拋售或視作大量拋售(包括於未來的任何發售部分)也可能對H股的現行市價及我們日後在認為合適的時間以合適的價格籌資的能力產生重大不利影響。

我們的未上市股份可轉換為H股，且該等經轉換H股可於境外證券交易所上市或買賣，惟於轉換及買賣該等經轉換H股前，須妥為完成任何必要的內部審批程序(但毋須經類別股東批准)及獲得中國證監會在內的相關中國監管機構批准(「該安排」)。此外，有關轉換、買賣及上市須全面遵守國務院證券監管機構制定的法規以及相關境外證券交易所制定的法規、規定及程序。該安排僅適用於未上市股份。所有內資股均須遵守該安排的規定，並可於獲得中國證監會及香港聯交所在內相關監管機構批准後轉換成H股。

## 風險因素

由於我們的H股[編纂]高於每股股份有形賬面淨值，[編纂]的H股買家於購買後或會即時面臨攤薄

由於我們的H股[編纂]高於緊接[編纂]前已發行予現有股東的每股股份的可有賬面淨值，[編纂]的H股買家將會即時面臨攤薄每股H股[編纂]港元(假設[編纂]為每股H股[編纂]港元，即[編纂]的中位數，並假設[編纂]的[編纂]未獲行使)，而現有股東的每股股份的可有賬面淨值將會上升。

本文件所載之前瞻性陳述會受風險及不確定因素影響

本文件包括有關我們業務策略、運營效益、競爭狀況、現有運營的增長機會、管理計劃及目標、若干備考資料及其他事宜的前瞻性陳述。

「預測」、「相信」、「可能」、「潛在」、「繼續」、「預期」、「有意」、「或會」、「計劃」、「尋求」、「將」、「將會」、「應」等字眼及上述字眼的否定及其他類似表述旨在識別前瞻性陳述。該等前瞻性陳述包括(其中包括)有關於我們的未來業務前景、資本性支出、現金流量、營運資金、流動性及資本資源的前瞻性陳述，乃反映我們的董事及管理層根據最佳判斷作出的必要估計，並涉及可能令實際結果重大偏離該等前瞻性陳述所述者的多個風險及不確定因素。因此，該等前瞻性陳述應連同多個重要因素(包括本文件「風險因素」一節所載者)一併考慮。故此，該等陳述並非未來表現的保證，且閣下不應過度依賴任何前瞻性資料。本提示聲明適用於本文件所載的所有前瞻性陳述。

本文件所載多份來自政府刊物的行業數據及預測未經獨立核實

本文件載有多份來自政府刊物的行業數據及預測。我們不能保證來自有關政府刊物的資料的準確性或完整性。我們並無獨立核實來自有關來源的任何數據，亦無查證該等來源所依賴的相關經濟假設。我們並無理由相信該等資料屬虛假或含誤導成份或遺漏任何事實而將導致該等資料屬虛假或含誤導成份。然而，該等事實、預測及其他統計數據未經我們、包銷商、彼等各自的董事及顧問或任何其他參與[編纂]的各方獨立核實，彼等均不會對有關資料的準確性或完整性發表任何聲明。然而，該等事實、預測及其他統計數據或非按比較基準編製，亦可能與中國境內或境外編製的其他資料並不一致。基於該等原因，閣下於作出投資股份決定時不應過份依賴有關資料。

閣下應細閱整份文件，我們強烈建議閣下切勿依賴報章及其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料

於本文件刊發前及在本文件刊發日期後但[編纂]完成前，已經及可能會有報章及媒體對我們、我們的業務、行業及[編纂]作出有關報導，當中載有(其中包括)有關我們及[編纂]的

---

## 風險因素

---

若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。我們並無授權報章或媒體披露任何有關資料，亦不會就有關報章或其他媒體報導的準確性或完整性承擔責任。我們不對有關我們的任何預測、估值或其他前瞻性資料的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。倘有關陳述與本文件所載資料不符或抵觸，則我們概不就該等陳述承擔任何責任。因此，有意投資者務請僅根據本文件所載資料作出投資決定，而不應依賴任何其他資料。