

## 風險因素

[編纂]及投資於我們的股份涉及若干風險。閣下考慮投資於[編纂]所呈呈的股份時，務請審慎考慮本文件所載的所有資料（包括但不限於以下風險因素所述的風險及不確定因素）。我們的業務涉及若干風險，其中眾多風險并非我們所能控制。閣下亦須特別注意，我們乃一家於開曼群島註冊成立的公司，而我們的業務主要在中國進行，且規管我們的法律及監管環境或會有別於其他國家及司法權區現行者。任何下文所述的風險及不確定因素可能對我們的業務、經營業績及財務狀況構成不利影響。股份成交價可能因任何該等風險及不確定因素而下跌，而閣下可能會損失全部或部分投資。

### 與我們業務有關的風險

於往績記錄期間，日本津上集團為我們最大的客戶，而日本津上為我們最大的供應商，且我們已自日本津上獲得該等商標及該技術的許可，如未能維持該等業務安排，則可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響

於往績記錄期間，我們與日本津上集團訂有若干業務安排。於往績記錄期間，日本津上集團為我們最大的客戶，而日本津上為我們最大的供應商。鑒於我們平湖生產廠房的大批量生產能力，日本津上集團採購我們部分數控高精密機床以出售予其扎根於其他市場的客戶（不論會否進一步訂製）。我們亦向日本津上採購若干零部件及若干生產機器及設備，以及獲許可使用日本津上的該等商標及該技術製造數控高精密機床並提供若干售後服務。董事認為，所有該等業務安排均於本集團的日常業務過程中按一般商業條款或較本公司為佳的條款訂立，屬公平合理並符合本集團及股東整體最佳利益，而並無損害我們獨立於日本津上集團經營業務的能力。截至2014年、2015年及2016年3月31日止三個年度及截至2016年11月30日止八個月，(i)我們對日本津上集團銷售所得收入分別約為人民幣442.1百萬元、人民幣559.2百萬元、人民幣584.2百萬元及人民幣385.4百萬元，分別佔我們同期收入總額約39.3%、27.2%、43.0%及37.9%；(ii)我們自日本津上的零部件採購成本分別約為人民幣513.6百萬元、人民幣508.7百萬元、人民幣244.1百萬元及人民幣245.2百萬元，分別佔我們的採購總額約49.9%、32.9%、29.1%及33.7%；及(iii)我們的該商標及該技術許可費分別合共約為人民幣48.7百萬元、人民幣93.7百萬元、人民幣58.8百萬元及人民幣45.8百萬元，分別佔我們收入總額約4.3%、4.6%、4.3%及4.5%。有關我們與日本津上集團的業務安排的進一步詳情，請參閱本文件「關連交易」及「與控股股東的關係」章節。

## 風險因素

[編纂]後，我們將繼續與日本津上集團進行有關業務安排。然而，概不保證我們與日本津上集團的業務安排將會按照相同或近似條款繼續進行，甚至無法繼續進行。尤其是，鑒於我們於往績記錄期間的很大一部分收入來自日本津上集團，倘我們與日本津上集團的業務關係惡化或甚至終止，我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。此外，日本津上擁有先進的該技術及／或對製造我們若干類型的數控高精密機床而言屬必要的技術資料。倘日本津上不再許可我們使用該技術及／或限制我們使用TSUGAMI品牌及／或其他該等商標，我們無法向閣下保證，我們可自行開發任何有關技術及／或技術資料或以合理的成本及時找到可資比較且聲譽良好的技術供應商為我們開發及／或許可我們使用任何有關技術及／或技術資料、品牌或商標。倘發生上述事項，我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。

**我們倚賴小部分主要客戶，而損失任何一名或多名該等客戶或會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響**

截至2014年、2015年及2016年3月31日止三個年度及截至2016年11月30日止八個月，我們來自五大客戶的收入分別佔我們收入總額約64.0%、56.7%、60.4%及59.4%。我們預期，我們將繼續自主要客戶錄得很大一部分收入。

我們通常按訂單基準向客戶供應數控高精密機床。我們無法向閣下保證我們現有的主要客戶將繼續按過往水平向我們下達訂單，亦無法保證我們能夠自其他客戶獲得類似水平的業務以抵銷因喪失一名或以上該等主要客戶而失去的收入。此外，我們無法向閣下保證，我們將能夠成功取得新客戶以把握中國數控高精密機床行業的潛在增長並拓闊我們的客戶基礎。因此，倘我們因任何原因而喪失任何主要客戶，包括我們不再為我們主要客戶的合資格供應商，我們與一名或多名主要客戶的關係惡化或主要客戶本身的業務下滑及大幅減少向我們作出的採購，則我們的業務、經營業績及財務狀況將會受到重大不利影響。

**倘TSUGAMI品牌受損，我們的業務或會受到重大不利影響**

我們源自日本津上，以TSUGAMI品牌銷售及推廣我們的數控高精密機床。消費者對TSUGAMI品牌的認可對我們的持續成功及發展至關重要。然而，TSUGAMI品牌或會因我們在中國及台灣的業務過程中或日本津上集團在其他市場的業務過程中出現產品瑕疵、無效客戶服務、產品責任索賠、消費者投訴或負面宣傳或媒體報導而受

## 風險因素

損，進而或會對客戶對我們及我們數控高精密機床的整體認可及信任程度產生重大不利影響。此外，由於我們僅獲日本津上許可使用TSUGAMI品牌及其他該等商標，若日本津上集團未能保護TSUGAMI品牌，則或會減損與該品牌相關的商譽價值，並對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

**我們的數控高精密機床的需求量取決於（其中包括）下游行業（例如IT及電子產品以及汽車行業）的趨勢及發展以及全球經濟狀況**

我們主要通過分銷商在中國及台灣向終端客戶銷售數控高精密機床。我們的終端客戶從事IT及電子產品、汽車、醫療器械及工程機械等多個行業。因此，我們的數控高精密機床的需求量在很大程度上取決於該等下游行業（尤其是IT及電子產品以及汽車行業）未來的增長及發展。根據弗若斯特沙利文，2016年從事汽車行業及消費電子產品行業的終端用戶貢獻的數控高精密機床銷售分別約佔中國數控高精密機床市場收入總額的35.1%及20.9%。因此，如果汽車及消費電子產品的未來需求量因任何原因減少，我們數控高精密機床的需求量也會相應地減少，而這也可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

除於中國及台灣銷售我們的數控高精密機床外，鑒於我們平湖生產廠房的大批量生產力，日本津上集團亦採購我們的數控高精密機床以出售予其扎根於其他市場的客戶（不論會否進一步訂製）。就此而言，日本津上集團的客戶對我們數控高精密機床的需求取決於（其中包括）其他市場的經濟狀況。其他市場對我們數控高精密機床需求的下降將導致日本津上集團對我們數控高精密機床需求的相應下降，從而對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

**外匯匯率波動或會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響**

於往績記錄期間，我們大部分海外銷售和採購均以日圓計值及結算。我們於截至2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月實現匯兌虧損分別約人民幣16.0百萬元及人民幣2.5百萬元。該等匯兌虧損乃主要由於日圓及美元兌人民幣整體升值對我們自日本津上採購（以日圓計值）的影響及償還以日圓及美元計值的短期銀行借款。

## 風險因素

我們無法向閣下保證，我們日後不會繼續遭受匯兌虧損。有關外匯匯率如何影響我們業務、經營業績及財務狀況的進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－影響我們經營業績的因素－外匯」及「財務資料－有關市場風險的定量及定性披露－外幣風險」一節。

**我們於2014年3月31日錄得流動負債淨額，並於截至2014年3月31日止年度錄得經營現金流出淨額，而我們未來可能錄得流動負債淨額及／或經營現金流出淨額**

我們於2014年3月31日錄得流動負債淨額約人民幣100.2百萬元。該流動負債淨額主要是由於銀行貸款及股東貸款分別約為人民幣367.7百萬元及人民幣313.8百萬元，主要用作(i)購置生產機器及設備以擴展平湖生產廠房的生產設施及能力；(ii)為四號生產廠房購置新地塊及配套物業；(iii)支付股息及(iv)一般營運資金。有關我們的流動資產及負債的更多資料，請參閱本文件「財務資料－流動資金及資金來源－流動資產及負債」一節。

我們的流動負債淨額使我們面臨若干流動資金風險，可能限制我們的經營靈活性，並對我們的業務拓展能力構成不利影響。我們未來的流動資金、應付貿易款項及票據付款、其他應付款項及應計費用付款，以及於未償還債務到期時還款，將主要取決於我們保持充足經營活動現金流入和足夠外部融資的能力，該能力將受我們未來的經營業績、彼時的經濟狀況以及財務、業務及其他因素所影響，而這些因素大部分非我們所能控制。倘未能以理想的條款獲得足夠資金，或甚至無法獲得足夠資金，則我們可能被迫延遲或放棄我們的發展及擴展計劃，而我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

此外，我們於截至2014年3月31日止年度錄得經營活動所用現金淨額約人民幣57.5百萬元，主要是由於我們於2014年第一季度接獲大量銷售訂單，以及對我們的數控高精密機床的需求普遍增加，導致存貨以及應收貿易款項及票據增加。更多詳情請參閱本文件「財務資料－流動資金及資金來源－現金流量－經營活動所得／(所用)現金流量」一節。我們無法向閣下保證若我們的業務迅速增長我們於日後不會繼續錄得現金流出淨額。倘我們未能從業務活動中持續為我們的營運撥付資金，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。



## 風險因素

我們大部分數控高精密機床售予中國的第三方分銷商，故未能與現有分銷商維持關係、吸引新分銷商或有效管理我們的分銷商可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響

於往績記錄期間，我們主要透過分銷商在中國出售我們的數控高精密機床。截至2014年、2015年及2016年3月31日止三個年度及截至2016年11月30日止八個月，我們對中國分銷商的銷售分別佔我們收入約48.4%、41.5%、51.8%及57.3%。於2014年、2015年及2016年3月31日及2016年11月30日，我們於中國擁有92名、124名、159名及188名分銷商。截至2014年、2015年及2016年3月31日止年度及截至2016年11月30日止八個月，我們分別委託36名、47名、46名及30名新分銷商，並與9名、15名、11名及1名分銷商終止合作。

我們一般就各項銷售訂單與多數分銷商訂立協議。我們概不保證現有分銷商會繼續按照過往水平向我們下達訂單，或甚至不會向我們下達訂單。此外，我們通常不會為分銷商制定年度銷售目標或最低採購訂單。倘任何主要分銷商大幅削減向我們作出的採購額或終止與我們的業務往來，我們的收入可能大幅減少，並可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。此外，我們的分銷商未必能成功推廣我們的數控高精密機床或保持其競爭力，或選擇為我們的競爭對手分銷數控高精密機床。倘任何分銷商終止與我們的業務關係，我們未必能及時物色新分銷商，或替代的分銷商未必能有效管理其地區的終端客戶。這將對我們接觸終端客戶及與彼等的關係構成重大不利影響，繼而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

此外，我們根據分銷商管理指引監督分銷商。然而，我們無法向閣下保證，我們的分銷商將遵守分銷商管理指引及我們能夠根據分銷商管理指引成功貫徹及監督分銷商表現及／或維持分銷商的有效控制。倘我們的分銷商有不合規行為且彼等未能於一定時期內改正不當行為，我們有權終止與該等分銷商的業務關係。因此，該等分銷商向終端客戶銷售我們的若干數控高精密機床可能會受到負面影響。再者，我們的公司形象可能會受到負面影響，從而導致損失終端客戶及銷售下降。任何終端客戶的損失及銷售的下降均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

## 風險因素

我們未必能有效管理主要零部件的供應及質量，而我們生產所用主要零部件的任何價格波動可能增加我們的生產成本，從而可能對我們的溢利率及經營業績造成重大不利影響

我們製造數控高精密機床所用的主要零部件為數控系統面板、主軸、導軌、滾珠螺桿及其他經加工金屬零件。截至2014年、2015年及2016年3月31日止三個年度及截至2016年11月30日止八個月，我們向五大供應商的採購分別佔我們同期的採購總額約60.8%、47.1%、41.6%及47.3%。

根據弗若斯特沙利文，中國數控高精密機床行業的收入及銷量預期將於2016年至2021年間以複合年增長率分別約5.7%及6.9%增長。因此，我們認為我們亦會更為依賴主要供應商供應優質的零部件以製造數控高精密機床。倘我們任何主要供應商決定不按照相同或近似條款承接我們未來的採購訂單，或甚至決定不承接我們未來的採購訂單，或決定大幅削減對我們的供應量或終止與我們的業務關係，我們可能需及時物色合適的替代供應商，而倘無法覓得合適的替代供應商，可能導致我們的生產進度延誤或違反我們與客戶的協議。此外，倘我們任何主要供應商未能提供達到我們質量標準的所需零部件數量，我們可能需要向其他供應商採購零部件，此可能導致額外成本及使我們延遲向客戶交付產品，而我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

此外，我們生產的主要零部件價格如有任何突然或顯著提高，將可能對我們的溢利率及經營業績構成重大不利影響。我們概不保證主要零部件價格將於未來保持穩定，亦不保證任何價格的提高不會導致我們的生產成本突然及潛在地顯著增加。我們亦無法保證我們日後將能在不影響銷量的情況下將生產成本上漲轉嫁予客戶。倘我們未能提高我們數控高精密機床的價格以及時抵銷零部件成本的任何增幅，我們的溢利率及經營業績可能會受到重大不利影響。

### 我們受行業技術革新所影響且未必能成功推出新型數控高精密機床

數控高精密機床行業的發展取決於技術進步。我們倚賴我們的技術團隊緊跟數控高精密機床行業的最新技術及市場趨勢，並開發各種訂製及／或規格的數控高精密機床。我們目前並未專注新型數控高精密機床的研發，而自日本津上獲准使用該技術。於截至2014年、2015年及2016年3月31日止三個年度及截至2016年11月30日止八個

## 風險因素

月，我們與訂製及開發相關的開支分別約為人民幣3.0百萬元、人民幣10.3百萬元、人民幣8.1百萬元及人民幣3.3百萬元。我們認為，我們未來的成功將主要取決於我們以具成本效益的方式及時預測技術變革及市場趨勢以及緊跟技術進步步伐的能力。然而，我們或難以按原定計劃將訂製及開發業務的成果市面及推出數控高精密機床，或我們的訂製及開發支出未能帶來我們所預期的利益。倘我們未能根據市場趨勢充分應對技術發展或無法自日本津上或其他第三方取得先進技術許可，以有效地提高我們數控高精密機床現有的類型或機型或開發新機型，則我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。

### 我們於日後拓展業務時可能會遭遇意想不到的困難

我們計劃持續拓展業務，以保持及鞏固我們在中國數控高精密機床行業的市場地位。為此，我們計劃進一步擴張我們的銷售網絡，並加大我們在中國的市場滲透率，包括於天津及武漢設立兩間旗艦展廳用以展示我們的數控高精密機床及設立五個客戶中心以促進提供我們的售後客戶服務。我們亦會繼續加強我們的訂製及開發實力，以提升及開發新的生產技術和工藝，並自行製造若干主要零部件降低我們的生產成本及提升毛利率。然而，任何業務擴張將需要更多管理、技術、財務、生產、經營及其他資源、系統化的內部控制體系及僱用更多技術熟練員工。概不保證我們將能夠於日後成功實施我們的業務擴展計劃及有效管理我們的業務營運，而未能成功實施我們的擴展計劃及管理我們的業務營運將會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的平湖生產廠房進一步擴張可能不會如我們規劃般成功或有關擴張可能導致產能過剩或折舊及攤銷大幅增加，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況構成重大不利影響

為適應本集團的進一步發展以滿足我們客戶、中國及台灣終端客戶以及日本津上集團其他市場的客戶的需求及要求，故我們計劃繼續升級及擴張我們平湖生產廠房的生產設施及產能。我們計劃重建及翻新部分目前位於我們於2014年5月購入的一幅土地上的四號生產廠房，以主要提升我們的裝嵌生產流程。我們亦計劃為我們的平湖生產廠房購置及替換生產機器與設備。有關上述生產擴張所產生的合共資本支出估計共

## 風險因素

計約人民幣52.8百萬元，該款項將以[編纂]撥付。有關更多詳情，亦請參閱本文件「業務－生產－未來擴展計劃」、「財務資料－資本支出－計劃資本支出」及「未來計劃及[編纂]」各節。

我們已根據目前及預測的業務營運及表現以及整體市場環境實施上述擴展計劃。然而，我們無法向閣下保證我們的擴展計劃將不會因不可預測的市場需求變動而導致產能過剩，此乃可能對我們的業務、經營業績及財務狀況構成重大不利影響。此外，我們的擴展計劃亦可能導致若干生產機器及設備產生的折舊及攤銷開支大幅增加，而我們的收入及溢利可能不會隨產能增加及擴張而相應增加。

### 我們數控高精密機床的使用期一般較長，因此平均更換週期可能較長

我們估計，倘終端客戶定期檢修，我們數控高精密機床的一般產品生命週期約為10年。藉替換或加入若干零部件，我們的數控高精密機床亦可根據終端客戶的需要和要求改為生產各種金屬工件。因此，我們數控高精密機床的平均更換週期相對較長。然而，我們的數控高精密機床的產品生命週期在很大程度上取決於若干型號數控高精密機床的市場需求以及從事各項下游行業的終端客戶的特定業務需求和要求。儘管我們可就我們的數控高精密機床提供售後服務而不時自我們的客戶及終端客戶獲取收入，我們無法向閣下保證我們能夠自現有客戶取得新的銷售訂單、贏取新客戶或開發新的數控高精密機床型號以滿足現有及新客戶不斷發展的技術和生產要求。在此情況下，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

### 我們於平湖生產廠房的單一地點製造所有數控高精密機床，對我們運作的任何嚴重干擾將可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響

我們的運作可能會受到我們無法控制的不確定因素及突發事件影響，或會導致我們的運作受到嚴重干擾及對我們的業務造成不利影響。該等因素包括工業事故、火災、水災、旱災、風暴、地震、自然災害及其他災難、設備故障或其他運作問題、罷工或其他勞工問題。於往績記錄期間，我們所有數控高精密機床均由平湖生產廠房製造。倘若我們的平湖生產廠房因上述事件受到任何損壞，我們未必能夠及時以適當方



## 風險因素

式作出補救，而我們的生產可能會受到重大不利影響。任何生產機器及設備如出現故障或操作失靈可能會對我們的運作造成嚴重干擾。一旦我們的運作出現任何上述干擾，將可能導致我們減產或停產、阻礙我們完成客戶的訂單、對我們的商業信譽造成不利影響、增加銷售成本，或令我們產生計劃外的資本支出，以上任何一項均可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

**倘我們未能準確估計對我們數控高精密機床的需求，我們最終或會面臨存貨嚴重過剩，或會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響**

我們一般以三個月的生產進度及銷售預測制定生產計劃。為確保具備充裕的產能及可準時交付產品，我們一般按照生產計劃，就若干採購自海外的主要零部件（例如數控系統面板）維持約三至六個月的存貨水平。於截至2014年、2015年及2016年3月31日止三個年度及截至2016年11月30日止八個月，我們的平均存貨週轉天數分別約為256天、163天、197天及143天。有關我們的平均存貨週轉天數詳情，請參閱本文件「財務資料－綜合財務狀況表的若干項目－存貨」一節。若我們未能估計市場對我們數控高精密機床的需求及未能處置過剩存貨，我們的存貨可能嚴重過剩，而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

**我們的生產設施一旦發生工業事故，則我們可能須負上責任**

我們的生產涉及操作重型生產機器及設備，或會引致可能造成傷亡的工業事故。據我們的董事於作出一切合理查詢後所知，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無因任何工業事故而遭受任何法律申索。然而，我們無法向閣下保證，日後我們的生產設施將不會發生因機械故障或任何其他原因而引致的工業事故。倘發生該等事件，我們可能須就生命損失、醫療費用及病假款項承擔責任。此外，因政府就該等工業事故介入調查或實施安全措施，我們的經營或會被中斷並可能須改變經營方式。上述任何一項均可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

## 風險因素

### 日本的競爭法例及規例可能限制我們的控股股東作出的不競爭承諾的有效性

禁止私人壟斷及確保公正交易法（1947年第54號法案）（「日本反壟斷法」）禁止不合理的貿易限制。根據我們的日本法律顧問，我們的控股股東根據不競爭契據所作出的若干不競爭承諾可能被詮釋及視為違反日本反壟斷法。根據我們的日本法律顧問，倘控股股東不再持有大部分投票權，則可能須對我們的控股股東作出的不競爭承諾作出必要修訂以符合適用法例及規例，而我們將於必要時遵守上市規則刊發公佈。此外，若日本津上不再持有（不論直接或間接）我們30%的股份或我們的股份不再於聯交所上市，則不競爭契據亦將自動失效。我們無法向閣下保證我們的控股股東根據不競爭契據作出的不競爭承諾將會獲悉數執行或根本不會執行。因此，倘我們的控股股東與我們的業務進行競爭，我們可能無法根據不競爭契據獲得足夠的補償措施或根本無法獲得補償措施，且我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。有關不競爭契據的詳情，請參閱「與控股股東的關係－不競爭承諾」一節。

### 我們的產品或會遭第三方偽冒、仿製及／或侵權

我們倚賴中國及其他司法權區的知識產權法保護我們的商標、技術知識、註冊專利及軟件版權。然而，我們無法保證未來我們的數控高精密機床不會被偽冒或仿製，倘若發生上述情況，我們亦無法保證我們能及時有效地察覺或解決有關問題。

倘我們的數控高精密機床被偽冒或仿製，或我們的知識產權遭受其他侵權行為，可對TSUGAMI品牌及我們的聲譽構成負面影響，或導致客戶對我們的產品失去信心，從而對我們的經營業績構成不利影響。就對我們知識產權及產品的侵權行為而提出的任何訴訟費用高昂，並將轉移管理層的注意力及我們業務的其他資源。

根據中國法律規定，我們毋須為知識產權的訴訟費用投保，我們目前亦無就此投保，故我們可能須承擔知識產權訴訟所產生而未能向有關各方追討的一切費用（不論該訴訟由我們提起或由他方對我們提起）。因此，任何有關訴訟均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

## 風險因素

我們的控股股東對我們有重大影響力，而我們控股股東的利益未必與我們其他股東的利益一致

緊隨[編纂]後，日本津上將合共擁有我們已發行股本的[編纂]%（假設[編纂]並無獲行使，且不計及[編纂]購股權獲行使後可予配發及發行的任何股份）並因此將成為我們的控股股東。作為我們的控股股東，日本津上可對我們的事務實施重大影響力，且不論其他股東投票贊成或反對任何股東決議案，其均可影響決議案的結果。我們控股股東的利益未必與我們其他股東的利益一致。我們控股股東可能促使我們採取不符合我們或我們其他股東的利益的行動。倘我們控股股東的利益與我們其他股東的利益有所衝突，或倘我們的控股股東選擇促使我們致力達致與我們其他股東的利益有所衝突的目標，則該等其他股東可能因我們控股股東所促成的有關行動而處於不利地位。

### 缺乏業務保險保障或會導致我們產生巨額成本

我們無法保證我們目前的保單足以涵蓋與我們業務有關的所有風險。就董事所知，中國的保險公司提供的業務保險產品有限，且並不提供商業責任保險。因此，我們概無就我們的業務投購任何商業責任保險。任何業務中斷、訴訟或天災可能佔用管理資源、影響我們的聲譽及／或需要我們支付巨額法律成本。

我們倚賴主要管理層，倘我們無法吸引及挽留主要人員及技術熟練的勞工，可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響

我們能否成功主要取決於我們吸引、挽留及激勵主要管理層團隊成員（於數控高精密機床行業擁有扎實的技術知識及豐富的管理經驗）的能力。有關我們的董事及高級管理層的詳情，請參閱本文件「董事、高級管理層及僱員」一節。我們的業務管理能持續成功，亦很大程度上倚賴在我們的業務營運中扮演重要角色的高級管理層成員和關鍵技術團隊。倘一名或多名該等人員無法或不願意繼續擔任其目前的職位，我們未必能聘用合適和合資格的新僱員替代彼等，並可能使我們的業務嚴重中斷以及影響我們的經營業績及未來前景。

## 風險因素

### 我們可能無法續新我們作為客戶供應商的證書或資質

我們的客戶（彼等可能為其他公司的授權生產商）或會有評估、認證或質素要求及核證程序以選擇合資格供應商。該等客戶不時對我們提供的數控高精密機床進行檢查。無法保證我們能夠一直獲取該等認證或質素以與該等客戶建立或保持關係，倘無法與該等客戶建立或保持關係，我們的業務前景、經營業績及財務狀況或會受到不利影響。即使我們最終能夠通過該等鑒定過程，我們無法向閣下保證，有關批文可及時取得。此外，即使我們成為獲該等客戶認可的供應商，我們無法向閣下保證我們將從該等客戶取得購買訂單。

### 我們可能無法就我們的業務及生產設施取得或更新我們的土地使用權及房屋所有權

截至最後可行日期，我們持有總佔地面積約為141,921平方米的七塊地塊的土地使用權，並擁有總建築面積約為89,417平方米的四個生產廠房。我們已就該等土地取得相關土地使用權及就該等樓宇及土地取得房屋所有權。我們無法向閣下保證，我們能夠於到期時重續對我們經營而言屬重要的物業的產權證書。此外，我們無法向閣下保證，我們能就四號生產廠房的整修取得所有必要的證書及許可證或辦理手續。我們作為該等物業擁有人的權利可能因欠缺所需的證書、許可證或程序而受到不利影響，且我們可能面對向我們提出的法律訴訟或其他行動及／或失去繼續經營該等物業的權利，而這或會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

### 與中國數控高精密機床行業有關的風險

#### 我們的業務面臨著激烈競爭

我們在中國數控高精密機床行業經營業務，而此行業由少數國內主要參與者主導，市場其餘部分則高度分散。此市場的參與者包括國內及國際的機床製造商，彼等專注於包括研發能力、專業知識、聲譽、行業認可度及穩定的客戶關係等各方面。此外，根據弗若斯特沙利文，由於中國數控高精密機床行業增長潛力巨大，主要市場經營者將繼續加強本身優勢及增加資源以擴大本身的市場份額，預期中國數控高精密機床行業的競爭將會加劇。特別是，華東地區市場的競爭將會持續，而且將會有更多新的數控高精密機床製造商專注於華西及華北地區相對不發達的市場。倘我們無法有效競爭或把握該等中國地區帶來的機遇，我們的市場份額和溢利率可能會下降，並可能對我們的業務、經營業績和財務狀況造成重大不利影響。



## 風險因素

此外，由於使用壓鑄機製造的成本低於數控高精密機床，壓鑄機被廣泛用於製造中低端電子產品，故部分電子產品製造商可能選擇壓鑄機而非數控高精密機床以降低製造成本。倘更多的電子產品製造商選擇使用壓鑄機而非數控高精密機床，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

**我們須遵守多項全面的環境、健康及安全法律，而遵規行事或會耗費大量精力與費用**

我們須遵守與環境保護及僱員與公眾健康安全相關的適用中國國家和地方法律及法規，例如《環境保護法》、《環境影響評價法》、《安全生產法》及《產品質量法》。進一步詳情，請參閱本文件「法規」一節。該等法律及法規規管（其中包括）排放、存放、廢棄物處理及保障僱員健康及安全。我們的生產程序及產品須遵守嚴格的質量、環境及職業安全標準。

倘我們未能遵守上述法律與法規，或施行更嚴格的執行制度，我們或會遭受處罰、罰款、暫停或吊銷從業執照或許可證、行政訴訟及法庭起訴。考慮到該等法律及法規的重要性和複雜性，遵規行事或建立有效的監控系統或會耗費大量精力或財務和其他資源。

此外，由於該等法律及法規不斷演變，我們無法向閣下保證中國政府或我們營運所在其他海外司法權區的政府不會施行更多或更嚴苛的法律或法規，而遵規行事或會導致我們的成本顯著增加卻未必能轉嫁予客戶。

於最後可行日期，我們並不知悉有關政府機構施加的環境、健康及安全法律或法規會出現任何重大不利變動或發展。無論如何，我們無法保證相關法律及法規未來不會產生不利變動或發展。倘我們未能適應相關變化，我們的聲譽可能會受損，我們可能會失去或未能更新牌照及許可證或我們可能須支付罰款或罰金或採取補救措施，上述任何一種情況均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

## 風險因素

### 與在中國進行業務有關的風險

中國經濟、政治、法律、社會發展及狀況或中國政府所採取的政策改變可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響

我們的營運資產位於中國，且我們的銷售大部分源自於中國進行的業務活動。我們的業務、經營業績及財務狀況在相當程度上視乎中國的經濟、政治、法律及社會發展而定。中國的經濟在多個方面與大部分發達國家的經濟存在差異，包括政府介入程度、發展水平、增長率及政府對外匯的管制。中國歷來奉行計劃經濟。自1978年以來，中國政府進行經濟及政治體制改革，並取得顯著經濟增長及社會發展，中國經濟已逐步自計劃經濟轉型為市場經濟。然而，無法保證中國政府將繼續進行經濟改革。中國政府透過資源配置、監控外幣負債的付款、制定貨幣政策及向特定行業或公司提供優惠待遇等措施，對中國經濟的增長實施重大控制。此外，中國政府推行的經濟改革多數並無先例或屬試驗性質，並預期須加以改進及改良。其他政治、經濟及社會因素亦可能導致須對該等改革措施作進一步調整。該改進及調整過程未必對我們的營運及業務發展產生正面影響。此外，儘管中國經濟於過去三十年取得重大增長，各地區及經濟體中各行業的增長並不均衡。我們的業務、經營業績及財務狀況可能會遭受中國政府政治、經濟及社會政策、稅務規定或政策以及影響中國數控機床行業的規定的不利影響。

### 根據企業所得稅法，本公司可能須就其全球收入繳納中國企業所得稅

本公司根據開曼群島法律註冊成立，並間接持有若干中國附屬公司的權益。根據同於2008年1月1日起實施的企業所得稅法及企業所得稅法實施條例（統稱為「**企業所得稅法**」）（經不時修訂），根據中國法律或於中國境內成立，或根據境外國家（地區）法律成立的企業在中國境內有其「**實際管理機構**」，就中國稅務而言被視為居民企業。倘任何實體就中國稅務而言被視為居民企業，須就其全球收入按25%的統一稅率繳納中國稅項。「**實際管理機構**」一詞是指對企業的業務經營、員工、賬目及財產等擁有重大及全面管理控制權的機構。2009年4月，國家稅務總局頒佈通知明確說明受中國企業控制的外國企業的「**實際管理機構**」的若干認定標準。這些標準包括：(1)負責企業日常運營

## 風險因素

的高級管理團隊成員在中國運營；(2)企業的財務決策和人事決策由位於中國境內的機構或人員決定，或需要得到位於中國境內的機構或人員批准；(3)企業的主要資產、會計賬簿及記錄、公司印章以及董事會及股東會議記錄檔案等位於或存放於中國境內；及(4)擁有企業50%或以上投票權的董事會成員或高層管理人員經常居住於中國境內。根據企業所得稅法，倘本公司被中國稅務機關視為中國居民企業，則本公司須就其全球收入按稅率25%繳納中國企業所得稅。

**提供貸款予中國實體及境外控股公司直接投資中國實體受中國法規限制，其可能延遲或阻礙本集團向其中國附屬公司提供貸款或額外注資**

作為中國附屬公司的境外控股公司，本集團其他成員公司可向中國附屬公司提供貸款，或向中國附屬公司作出額外注資。本公司（作為境外實體）向中國附屬公司作出任何貸款或注資，該等中國附屬公司須遵守中國法規及有關外債登記的規定，為該等貸款及注資辦理有關備案手續。例如，境外控股公司向中國附屬公司提供資助其活動的貸款不得超過相關中國實體的投資總額與其註冊資本間之差額（或其他根據適用法規確定的外債額度），並須向中華人民共和國國家外匯管理局或其地方當局登記。本集團（須遵照適用法律及法規）亦可能決定以注資方式資助中國附屬公司。該等注資須獲中華人民共和國商務部或其地方當局批准（若適用），且有關注資須向商務部備案。不能確保本集團能就未來貸款或注資中國附屬公司及時完成政府登記或取得批准（如有）。倘本集團未能完成相關登記手續或取得該等批准，則可能削弱我們向中國附屬公司作出股本注資或提供貸款或為其營運撥付資金的能力，繼而可能對中國附屬公司的流動資金及撥付營運資金、擴充項目及履行責任和承擔的能力造成不利影響，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**本公司向股東支付的股息及銷售股份的收益可能須繳納中國稅項**

根據企業所得稅法，應付予非中國投資者而來源為中國境內的股息一般須繳納10%的預扣稅。倘我們日後被中國稅務當局就稅務而言視為中國居民企業，我們可能須就股份銷售所變現的資本收益及向股東分派的股息預扣中國所得稅，因為該等收入可能被視為「源於中國」的收入。

## 風險因素

在此情況下，屬「非居民企業」(即在中國並無業務或營業地點或有業務或營業地點但相關收入與該業務或營業地點並無實際關連的企業)的境外企業股東的股息收入(股息來源為中國境內)一般須按稅率10%繳納中國企業所得稅，惟該稅項可根據中國與境外企業股東所處的司法權區訂立有關減免稅項的稅務條約而減低或寬免。同樣地，倘非居民投資者轉讓股份所變現的任何收益視為來自中國境內的收入，則須繳納10%的中國企業所得稅。優惠稅率不會自動應用。如中國稅務當局將我們視為中國居民企業，並非中國稅務居民但根據相關稅收協定尋求享有優惠稅率的股東將須向中國稅務當局申請確認享有有關優惠稅率的資格。如有關股東被認定為不合資格享有協定優惠，彼將須按較高的中國稅率就股份股息繳納稅項。

由於不確定本公司會否被視為中國居民企業，故此本公司就股份應付予股東的股息或股東自轉讓其股份變現的收益或會視為來自中國境內的收入而須繳納中國稅項。倘本公司根據企業所得稅法須就應付予境外股東的股息繳納中國預扣稅，或境外股東須就轉讓股份繳納中國稅項，則彼等對股份的投資價值或會受到不利影響。

### 本公司為控股公司及我們的派息能力依賴附屬公司支付的股息

本公司為控股公司，本集團的業務大致上透過其中國營運附屬公司經營。因此，我們的派息能力取決於我們自中國附屬公司所收取的股息及其他分派。倘我們的附屬公司產生債務或虧損，或會削弱彼等向本公司派付股息或其他分派的能力，繼而對我們向股東派息的能力造成不利影響。

我們附屬公司於特定年度向本公司派息的能力取決於相關附屬公司受限的法律及監管規定。總括而言，倘該等附屬公司並無任何可分派溢利，彼等將不會向本公司宣派及支付任何股息。適用中國法律、規則及法規亦要求外商投資企業將部分淨利潤撥作法定儲備，而該等法定儲備不可用於分派現金股息。該等附屬公司以股息或其他分派方式向本公司匯出除稅後溢利的能力受到限制，或會對本公司發展、投資、派付股息及其他資金以及經營業務的能力造成不利影響。不能確保該等附屬公司將有足夠的盈利及現金流量以向本公司派付股息或分派足夠資金，以令本公司可向股東派息。



## 風險因素

此外，本集團成員公司日後可能訂立的銀行信貸融資、合營協議或其他安排的限制契諾亦可能限制該等成員公司向本公司派付股息或作出分派的能力。該等限制一般會使本公司自附屬公司收取的股息或其他分派金額減少，從而影響本公司向股東派息的能力。

根據企業所得稅法，我們日後可能被中國稅務當局視為中國居民企業。此外，根據企業所得稅法，中國居民企業之間的若干合資格股息的支付可以免稅。然而，我們不能確保我們將會被視為中國居民企業，以及我們在中國境內或其他地方註冊成立的附屬公司毋須支付股息的預扣所得稅。

**人民幣的波幅及有關貨幣兌換的政府監控可能對本集團的經營及財務業績及閣下於本公司的投資價值造成不利影響**

人民幣價值或會受到中國政府政策的變動的影響，且在頗大程度上取決於國內及國際經濟及政治發展。自1994年以來，人民幣與外幣（包括港元及美元）的兌換一直按中國人民銀行公布的匯率（每日根據前一個營業日中國人民銀行同業外匯市場匯率及全球金融市場當時的匯率釐定）為基準。1994年至2005年7月，人民幣與港元及美元的官方匯率大致穩定。然而，於2005年7月，中國政府推出受管理的浮動匯率制度，容許人民幣價值根據市場供求及參考一籃子貨幣在受規管的範圍內浮動。中國政府自此對匯率制度作出多次調整，日後或會再作調整。

於2006年12月29日至2015年12月31日期間，人民幣兌港元按複合年增長率每年升值約2.0%。國際社會一直不斷向中國政府施加巨大壓力，要求中國政府採用較靈活的貨幣政策。於2016年12月31日，人民幣兌港元匯率約為1.12，較2015年12月31日貶值約6.7%。

人民幣兌港元或任何其他外幣升值或會使本集團的成本上升，因為這將減少我們自[編纂]所得的港元計值所得款項所兌換的人民幣金額，從而影響日後提供的營運資金。

另一方面，人民幣兌美元或港元的匯率下降，或會對本公司的財務業績有不利影響，從而影響本公司從人民幣提供資金但以港元派付的股息價值。

## 風險因素

### 有關中國法律及法規詮釋及執行的不確定因素可能對我們造成不利影響

中國法律制度是以成文法及最高人民法院的詮釋為基礎。以往的法院判決可作參考，但援引先例的價值有限。中國已頒佈及修訂多項法律及法規，包括就中國各種形式的外商投資提供法律保障或限制。這些法律、規則及法規以廣義頒佈，並無清晰及同步的實施條例或根本沒有實施條例。由於該等法律、規則及法規的已公佈裁決案例有限、其詮釋及執行涉及不確定性，可能受到中國政府施行的貨幣政策變動所影響。此外，中國法律制度部分是基於可能具有追溯效力的政府政策及行政規則。因此，我們在違反任何該等政策及規則後，可能一段時間並不知悉發生了該等違反。此外，根據該等法律、規則及法規適用於本集團的法律保障可能有限。於中國進行的任何訴訟或監管執行行動可能會曠日持久，亦可能難以於中國執行判決及裁決。再者，訴訟或會導致產生大量費用並造成資源及管理層注意力分散，因而對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

隨著中國法律制度發展，頒佈新例或完善及修訂現有法律均可能影響境外投資者。不能確保有關法律或詮釋的未來變動將不會對我們的業務、經營或盈利能力造成不利影響。

### 與[編纂]及我們的股份有關的風險

#### 我們的股份過往於香港並無公開市場，股份的流動性和市價可能波動

於[編纂]前，我們的股份並無公開市場。我們股份對公眾的初步[編纂]範圍乃經我們與[編纂]（代表[編纂]）協商釐定，而股份[編纂]於[編纂]後可能大幅偏離市價。概無保證於[編纂]後我們的股份將建立成交活躍的市場，或即使建立，我們股份的市價將得以維持，或我們股份的市價將不會跌至低於初步[編纂]。

#### 我們股份的價格及成交量可能波動，可能導致於[編纂]中購買我們股份的投資者蒙受重大虧損

我們的銷售、盈利、現金流量的波動、新投資、收購或結盟、監管發展、主要人員的加盟或離職，或競爭對手採取的行動等諸多因素可能導致我們股份的市價或成交量出現大幅及／或不可預見的變動。此外，股價近幾年來大幅波動。有關波動並非始

## 風險因素

終與股份買賣的個別公司的表現或狀況直接相關。有關波動及整體經濟狀況可能對我們股份的價格產生不利影響，因此我們股份的投資者可能蒙受重大虧損。

### 控股股東日後出售股份或重大撤資可能對我們股份的市價造成重大不利影響

控股股東持有的股份須受若干禁售期的限制，有關詳情載於本文件「[編纂]」一節。然而，我們無法保證於禁售期的限制屆滿後，我們的控股股東不會出售任何股份。在公開市場大量拋售我們的股份或有跡象表明該等拋售可能發生，則可能對我們股份的市價產生重大不利影響。

### 股份買家將面臨即時攤薄，倘我們日後發行額外股份，彼等或會面臨進一步攤薄

潛在投資者購買[編纂]所提呈的股份時，彼等將支付遠遠超出我們有形資產減去我們負債總額後每股價值的每股價格，並因此將面臨即時攤薄。因此，倘本公司於[編纂]後立即向股東分派其有形資產淨值，潛在投資者的回報將少於彼等支付的股款。

我們日後或需就撥支與我們的現有業務有關的進一步擴充或新發展籌集額外資金。倘本公司透過發行新股本或股本掛鈎證券而非按比例向現有股東籌集額外資金，該等股東於本公司擁有權的百分比可能減少，而該等新證券賦予的權利及特權可能較股份所賦予者優先。

### 閣下或難以根據開曼群島法例保障本身權益

我們的公司事務受（其中包括）大綱及細則、公司法及開曼群島普通法所規管。根據開曼群島法例，股東對董事提出訴訟的權利、少數股東提出的訴訟以及董事對我們所承擔的受信責任，很大程度上受開曼群島普通法規管。開曼群島普通法部分源自開曼群島相對有限的司法案例，以及源自對開曼群島法院具說服力但不具約束力的英國普通法。開曼群島有關保障少數股東權益的法例，在若干方面有別於其他司法權區的有關法例。

## 風險因素

### 本文件所載源於政府來源的若干事實及統計數據未必可靠

本文件所載若干事實及其他統計數據，尤其是該等與中國、中國經濟以及我們經營業務所在中國數控高精度機床行業有關者，乃摘錄自中國政府機構、行業協會、獨立研究機構或我們認為可靠的其他第三方來源所提供的資料。儘管董事在轉載資料時採取合理審慎態度，然而，我們、[編纂]或我們或彼等任何各自的聯屬人士或顧問並未編製或獨立核實該等資料，因此，我們無法向閣下保證該等事實及統計數據的準確性及可靠性，而該等事實及統計數據可能與中國境內外編製的其他資料不一致。該等事實預測及其他統計數據包括本文件「風險因素」、「行業概覽」及「業務」各節所載的事實預測及統計數據。由於收集方法可能存在瑕疵或成效欠佳或所刊發資料與市場慣例之間存在差異及其他問題，本文件內的統計數據可能不準確或可能無法與為其他經濟體編製的統計數據相比較，故閣下不能過度依賴。此外，我們無法向閣下保證該等統計數據乃按與其他地方所呈列的相若統計數據相同的基準或按相同準確程度陳述或編製。在所有情況下，閣下應審慎衡量對該等事實或統計數據的注重或重視程度。

投資者應仔細閱讀文件全文，且我們敦請投資者不應依賴報章或其他媒體報導所載關於我們及[編纂]的任何資料，尤其是任何預測、估值或其他前瞻性資料

於本文件刊發前後，曾出現或可能出現有關我們及[編纂]的報章及媒體報導。我們並無授權報章或媒體披露任何有關資料，該等未獲授權報章及媒體報導所載與我們有關的財務資料、財務預測、估值及其他資料可能並未真確地反映本文件所披露資料或實際情況，而我們對該等報章或其他媒體報導的準確性或完整性概不承擔責任。我們概不就有關我們或[編纂]的任何預測、估值或其他前瞻性資料，或任何有關報章報導或其他媒體報導所載列或引述的該等預測、估值或其他前瞻性資料的相關假設的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。若出現在報章或媒體報導中的任何此類資料不符合本文件所載資料或實際情況或與其有所抵觸，我們不會就此承擔責任。因此，潛在投資者務請僅按本文件所載資料作出投資決定，而不應倚賴任何其他資料。