

風險因素

閣下在考慮投資[編纂]時，務請仔細考慮本文件所載的全部資料，包括下文所述有關(其中包括)我們業務及行業的風險及不確定因素。任何下列風險的發生均可能對本集團的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。因此，股份買賣價格可能會因任何該等風險而下跌，而閣下或會損失全部或部分投資。

本文件載有關於我們計劃、目標、期望及意向的若干前瞻性陳述，其中涉及風險及不明朗因素。本集團的實際業績可能與本文件討論者大相徑庭。可能引致或促使出現有關差別的因素包括下文討論者以及本文件其他章節所討論的因素。由於任何該等風險，[編纂]的買賣價格可能會下跌，而閣下或會損失全部或部分投資。

我們相信，我們營運涉及若干風險及不確定因素，且部分該等風險非我們所能控制。我們已將該等風險及不確定因素分類為：(i)與我們業務有關的風險；(ii)與本行業有關的風險；(iii)與在中國經營業務有關的風險；及(iv)與[編纂]有關的風險。我們目前不知悉或我們目前認為屬非重大的額外風險及不確定因素可能發展成為重大風險及不確定因素，亦可能損害我們的業務、財務狀況、經營業績及前景。

與我們業務有關的風險

與我們任何主要客戶有關的任何業務減少或流失可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響

於往績記錄期間，我們向客戶集團B銷售所產生的收入分別佔總收入的約24.9%、29.1%、58.1%及46.7%。根據弗若斯特沙利文報告，於2017年，客戶集團B為中國第四大重型卡車製造商。此外，於往績記錄期間，我們向客戶集團A銷售所產生的收入分別佔總收入的約52.5%、50.5%、31.6%及39.3%。根據弗若斯特沙利文報告，於2017年，客戶集團A是中國第七大重型卡車製造商。有關我們主要客戶的更多資料，請參閱本文件「業務 — 客戶、銷售及市場推廣 — 我們的客戶」一節。

由於當前已就不同車型訂有供應安排及與彼等建立的關係，我們預計客戶集團A及客戶集團B將於可預見未來仍為我們的主要客戶。然而，無法保證我們的主要客戶(包括客戶集團A或客戶集團B)於日後將繼續按與往績記錄期間可比的水平向我們下訂單或根本不會下訂單。我們通常與我們的客戶訂立總購買協議。根據該等總購買協議，我們接受僅可安裝於若干車型的特定數量零部件的採購訂單。由於我們一般不要求客戶購買最小數量，倘來自我們主要客戶的採購訂單減少，我們可能無法與主要客戶保持現有的業務水平。

風險因素

此外，倘客戶集團A及客戶集團B的品牌聲譽因產品召回或其他不利發展情況而出現任何下降，則可能會對我們的產品銷售及業務造成不利影響。倘我們供應零部件的客戶汽車車型的銷售出現任何重大減少或出現中斷，則我們的銷售將減少並可能會對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

此外，我們客戶的業務受到快速的技術變更、激烈的競爭、較短的產品生命週期及週期性的消費需求模式的影響。當我們的客戶受到任何該等因素的不利影響時，我們可能會因此而受到不利影響。倘我們客戶減少我們產品的訂單數量，我們可能會受到不利影響。此外，倘我們的客戶與彼等向其供應產品的終端客戶之間的關係惡化，則我們向客戶的銷售亦可能受到影響。由於與我們客戶的採購訂單通常基於特定車型，彼等終端客戶對特定汽車車型的喜好及需求亦對我們的銷售造成影響。我們以往為其提供大量零件的特定汽車車型的消費需求減少，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。

我們倚賴於汽車內飾產品行業享有的聲譽，而負面宣傳可能會對我們的聲譽造成不利影響

我們認為，我們的卓越往績歸功於（其中包括）我們的良好聲譽。因我們於2012年開始製造產品，我們在優質汽車內飾產品的生產、我們的產品開發能力及我們的優質客戶服務方面建立了良好的聲譽。我們相信，我們的聲譽使我們能夠與客戶建立牢固合作關係，此令我們從業內的其他參與者（特別是中國西北的其他參與者）中脫穎而出，且我們的聲譽過往曾助力我們獲得新客戶。然而，倘我們不能維持我們的聲譽，則我們可能無法維持與客戶之間的合作關係及吸引新客戶。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們可能無法維持我們於往績記錄期間實現的收入及盈利能力增長

於往績記錄期間，我們的收入及盈利能力均有所增長。我們的收入自截至2015年12月31日止年度的人民幣95.1百萬元增加至截至2016年12月31日止年度的人民幣120.9百萬元，再增加至截至2017年12月31日止年度的人民幣241.7百萬元。我們截至2017年12月31日止年度的收入較截至2016年12月31日止年度的收入增加99.9%。截至2017年12月31日止三個年度，我們亦分別錄得毛利人民幣34.7百萬元、人民幣43.2百萬元及人民幣83.6百萬元。截至2017年及2018年6月30日止六個月，我們的收入由截至2017年6月30日止六個月的約人民幣120.9百萬元增至截至2018年6月30日止六個月的約人民幣132.6百萬元，而我們的毛利由截至2017年6月30日止六個月的約人民幣42.6百萬元增至截至2018年6月30日止六個月的約人民幣44.9百萬元。我們無法向閣下確保我們將能夠維持我們日後的收入及毛利，因為收入及毛利高度倚賴於各種市場因素，同時取決於我們維持較低生產成本的能

風險因素

力。此外，本集團的收入大部分來自銷售重型卡車裝飾零部件，該等零部件的毛利率相對較乘用車裝飾零部件的毛利率高。於往績記錄期間，我們乘用車裝飾零部件的毛利率分別約為31.6%、35.4%、28.9%及32.5%，而本集團的毛利率分別約為36.5%、35.7%、34.6%及33.9%。由於計劃多元化我們在乘用車內飾產品市場的客戶基礎，本集團的毛利率可能因銷售乘用車裝飾零部件的比例增加而降低。倘我們的營運受到任何該等因素的影響，則我們的收入及盈利能力將受到不利影響。

我們從透過競標獲頒授的合約獲得收入，我們無法保證於現有合約屆滿時可成功續期或獲得新合約

於往績記錄期間，我們主要透過商業談判招攬業務。自2017年起，我們亦透過審查客戶集團C（擁有一個網絡系統，若干授權供應商可從中獲得有關招標的資料）的招標識別銷售訂單。截至2017年12月31日止年度及截至2018年6月30日止六個月，本集團投得的產品數目約為224種及12種，其中我們分別成功競得103種及8種產品。同期，我們的中標率分別為46.0%及66.7%。

我們或無法滿足我們客戶的要求，在此情況下我們的客戶可能不會在現有合約到期前邀請我們再次投標。此外，即便我們不時參與現有及新客戶的招標，我們無法向閣下保證客戶會選擇我們的投標及新合約的條款及條件與現有合約相當。鑒於投標程序的競爭性，我們可能必須向客戶提供更有競爭力的價格及／或更加有利的條款，從而獲得合約。倘我們無法相應控制我們的成本，則我們的財務業績及盈利能力可能會受到不利影響。

製造我們產品所使用的原材料的任何重大短缺或價格上漲可能對我們的經營、利潤率及盈利能力造成重大不利影響

我們生產所用的主要原材料主要包括熱塑性樹脂顆粒（如改性PP、ABS及PC樹脂顆粒）、人造皮革、漢麻紡織品、玻璃纖維織品、化工原料及包裝材料。於往績記錄期間，我們的原材料成本分別佔我們總銷售成本的約82.0%、75.1%、82.4%及81.2%。因此，我們的經營業績受到對我們生產過程至關重要的若干主要原材料成本的重大影響。

倘原材料成本大幅上漲，則我們的盈利能力或會受到不利影響。例如，我們供應商的供應不足可能導致原材料成本上漲。概不保證我們將始終能夠按對我們有利的價格獲得充足的原材料供應，以便及時滿足我們未來的生產需求。此外，由於競爭及市場壓力，我們未必能將原材料成本的增加轉嫁給我們的客戶。因此，原材料的重大短缺及價格水平大幅

風險因素

上漲可能導致營運中斷及增加我們的經營成本及對我們的利潤率及本集團的財務表現有不利影響。有關我們客戶的更多資料，請參閱本文件「業務 — 客戶、銷售及市場推廣 — 總購買協議」一節。

雖然我們的業務實現增長，但我們可能無法有效管理存貨水平的增加

我們的存貨包括原材料、消耗品、在製品及成品。於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日，我們的存貨結餘分別約為人民幣15.1百萬元、人民幣19.3百萬元、人民幣29.4百萬元及人民幣35.3百萬元，與往績記錄期內相應期間結束日期相比增加約27.9%、52.4%及20.3%，主要是由於為應對我們的業務增長增加生產活動及擴大規模。更多詳情，請見「財務資料 — 存貨」。

倘我們客戶未能履行向我們下達的銷售訂單，而若我們未能調整生產或銷售計劃以消耗或售出存貨，則該等存貨可能過時及減值。倘我們無法有效管理存貨水平或我們的實際產量遠高於我們的預期銷量，則我們可能無法達到最佳存貨水平，從而導致原材料、消耗品、在製品或成品的存貨過剩，且我們可能需要以較低的價格出售該等存貨或者撇銷該等存貨。在此情況下，我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們於2017年12月31日錄得流動負債淨額

我們依賴經營所得資金、銀行及其他貸款為我們的業務經營及擴張提供資金。本集團於2017年12月31日錄得流動負債淨額約人民幣51.0百萬元，而於2015年及2016年12月31日則分別錄得流動資產淨額約人民幣59.8百萬元及人民幣82.4百萬元。於2017年12月31日，我們擁有流動負債淨額約人民幣51.0百萬元，而2016年12月31日我們有流動資產淨額約人民幣82.4百萬元，主要是由於(i)2017年1月6日西安天瑞向西安天瑞實業分派溢利約人民幣55.0百萬元，透過與控股股東的現有結餘結算；(ii)2017年3月10日西安天瑞減資約人民幣50.0百萬元，透過與控股股東的現有結餘結算；(iii)與本集團收購西安天瑞有關的代價約人民幣67.5百萬元，其中約人民幣60.7百萬元應付予控股股東及約人民幣6.8百萬元應付予萬勝卓越，於2017年11月14日確認為本集團負債；及(iv)由本集團2017年利潤約人民幣35.1百萬元所抵銷。

我們仍可能需要自金融機構或其他個人取得貸款融資，特別是在我們的業務性質需要對廠房及機器進行持續投資的情況下，且將會涉及巨額資本支出。日後，我們可能持續產生流動負債淨額，此可能會限制我們用作運營或我們未來計劃所需資本的運營資金，且對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

風險因素

我們錄得淨營運現金流出且倘我們未來繼續錄得淨營運現金流出或會致使我們難以履行付款責任

本集團截至2018年6月30日止六個月錄得淨經營現金流出約人民幣36.9百萬元。有關詳細分析，請見本文件「財務資料—流動資金及資本資源—現金流量」。我們無法保證本集團的未來業務活動及／或其他不受我們控制的事宜（如市場競爭及宏觀經濟環境的改變）將不會對我們經營現金流量產生不利影響並導致未來出現淨經營現金流出。倘我們未來面臨淨經營現金流出，(i)我們的營運資金或不足以補足經營成本且我們或需通過取得銀行及其他借款來為經營成本提供資金。然而，我們無法保證將按對我們有利的條款成功取得銀行及其他借款，且可能因任何有關銀行借款產生重大財務費用；及(ii)我們的流動資金或會受到不利影響且我們或不能履行付款責任，如我們的貿易應付款項。此種情形可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

人工成本增加及勞工短缺可能對我們的經營、利潤率及盈利能力造成重大不利影響

我們的業務持續取得成功很大程度上取決於我們是否可吸引及留聘合資格人員，如經驗豐富且熟悉我們生產技術的僱員。於2018年6月30日，我們有總計427名全職僱員。於往績記錄期間，我們的總員工成本分別為約人民幣9.3百萬元、人民幣13.7百萬元、人民幣23.3百萬元及人民幣14.6百萬元。由於《中華人民共和國勞動合同法》在（其中包括）最低工資、遣散費及無固定期限勞動合同及試用期的時間限制等方面施加嚴格規定，此導致中國平均人工成本增加。由於我們轉嫁增加成本的能力可能受市場競爭壓力限制，人工成本的任何大幅增加或中國勞動政策的變更可能對我們的利潤率及盈利能力造成不利影響。無法保證我們將按合理成本及時為我們現有及未來的業務營運留聘足夠合適的合資格工人，而僱傭臨時工或就招募支付較高的工資可能抬高我們的人工成本。倘我們的競爭對手能提供更有吸引力的薪酬待遇，則我們的僱員亦可能選擇加入競爭對手。任何長期的勞工短缺將會導致我們的經營中斷及增加人工成本，進而可能對我們的利潤率、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

中國政府撤銷或更改給予我們的任何激勵措施可能會大大降低我們的盈利能力

中國政府已向我們業務提供若干激勵，包括降低企業所得稅率及政府補助。例如，作為高新技術企業，在每個財政年度完成特定管理程序後，我們有權於往績記錄期間及直至最後實際可行日期享有15%的優惠所得稅率（相比法定所得稅率為25%）。於往績記錄期間，對本集團優惠稅率的稅務影響分別為約人民幣2.3百萬元、人民幣2.8百萬元、人民幣4.1百萬元及人民幣1.8百萬元。我們無法向閣下保證中國有關部門將持續執行該等稅

風險因素

收優惠政策。倘中國政府認為我們並非屬高新技術企業，中國政府可能要求就過往財政年度按25%的稅率徵收所得稅。此外，我們的高新技術企業證書將於2019年12月屆滿，且可予重續。倘現時稅項優惠屆滿或因任何原因我們不能享受優惠，則我們的盈利能力可能受到重大不利影響。除稅項優惠外，於往績記錄期間我們亦獲得各類政府補助，涉及優質企業的獎勵、工業產品購置補貼及貸款相關補貼。於往績記錄期間，我們於損益賬內確認政府補助為其他收入，分別約人民幣366,000元、人民幣25,000元、人民幣754,000元及人民幣113,000元。由於政府補助一般為相關政府部門酌情授予，我們無法向閣下保證，我們日後將繼續獲取該等補助。倘我們無法獲得該等激勵，則我們的其他收入將大大減少，從而將對我們的財務表現造成重大影響。

倘我們的大客戶未能向我們支付款項或就收取該等款項發生任何糾紛或重大延遲，則有關付款可能對我們的現金流量及盈利能力造成重大不利影響

我們的客戶一般於交貨後結算採購我們產品之未付款項。於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日，我們的貿易應收款項分別為人民幣22.5百萬元、人民幣28.8百萬元、人民幣87.8百萬元及人民幣126.5百萬元，而各期間我們的貿易應收款項週轉天數則分別為84日、78日、88日及146日。倘我們的客戶未能向我們支付協定價格或自我們客戶收取該等款項發生任何糾紛或重大延遲或我們貿易應收款項的可回收性受損，可能需要我們撤銷貿易應收款項或就應收賬款增加撥備，任何一項均可能對我們的現金流量及盈利能力造成不利影響。

我們的開發策略將產生資本開支並增加我們的折舊開支及其他經營開支

我們計劃透過增加產能、擴充研發中心、提升產品開發能力與技術、升級我們的資訊系統以及擴展產品種類，以發展及擴張我們的業務。我們通常因購買機器及設備以及模具產生大量資本開支。我們的計劃擴張亦將涉及物業裝修及翻新以及招聘新人員方面的出資或承擔及投資。因此，相關成本及開支（如物業、廠房及設備的折舊、計入銷售開支及研發開支的員工成本及租賃開支）在啓動期間早期即開始產生。尤其是，根據截至2019年12月31日及2020年12月31日止年度的擴張計劃，本集團預期將分別產生額外折舊開支及其他經營開支約人民幣7.4百萬元及人民幣11.5百萬元。有關折舊開支及其他經營開支或會對我們的財務表現產生重大影響。

風險因素

倘我們不能充分保護我們的專利或其他知識產權及專有技術，我們或就侵犯知識產權面臨第三方申索，此可能對我們的業務及聲譽造成不利影響

我們的商業成功部分取決於我們取得、維持及保護知識產權及專有技術以及抗辯第三方申索及質疑的能力。無法保證我們可一直充分保護我們的知識產權及專有技術。我們申請專利可能不獲批准；倘我們的專利被授予，我們可能無法於中國有效保護我們的專利不被第三方未經授權使用。此外，在中國保護我們的知識產權或不如較發達國家有效或確定。中國為保護知識產權而制定的法律法規可能仍不足以對我們的知識產權提供足夠保護。例如，可能缺乏證據開示程序規則、低損害賠償金及針對知識產權侵犯的刑事處罰率低。另外，我們未必能於需要或合適時訂立新的保密協議或於到期時重續現有協議以保護專有技術。倘我們無法有效保護我們的專利不受第三方未授權使用，則我們的業務可能受到不利影響。此外，倘第三方非法侵犯我們的知識產權，我們在強制執行相關權利方面可能面臨困難及代價高昂的訴訟。

擁有我們保密專有資料的任何管理層成員或僱員離職或任何管理層成員或僱員違反其對我們的保密及不披露承諾，可能危及我們的知識產權及專有技術保護。此外，我們可能不時面臨我們的產品侵犯第三方（包括我們的競爭對手）知識產權的申索。倘任何申索成功，我們可能失去競爭力或被迫（其中包括）不再銷售受質疑產品、開發非侵權替代品或自聲稱侵犯知識產權的擁有人取得授權。有關我們知識產權的進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 知識產權」一節。任何該等申索（不論理據如何）均可能引致龐大開支及分散我們技術及管理人員的資源，此可能損害我們的業務及聲譽。

我們可能遭受罰款或限制，此可能導致我們的經營中斷或產生大筆環境法律法規項下的合規費用

我們的經營受若干環境法律及法規監管，包括但不限於廢物處理、廢水的排放和廢氣的排放。對該等法律及法規的任何違反可能導致大筆罰款、監管機構撤銷經營許可、關閉我們的設施及要求採取糾正措施。此外，環境、健康或安全法規或規定變動可能要求我們安裝、替換或升級污染控制相關的設備，取得證書及整頓經營，此將產生其他大筆的整頓及合規費用。有關適用於本集團的環境、健康及安全法規的進一步資料，請參閱本文件

風險因素

「監管概覽」一節。倘中國政府採取措施採納更嚴格的環境法規，則我們可能產生更高合規費用，且或不能將該等增加成本轉嫁給我們客戶。倘有必要產生該等成本，我們的經營成本將大幅增加，並將影響我們的利潤率及盈利能力。

我們或須繳付額外社保及住房公積金供款以及相關監管機構徵收的滯納金或罰款

於往績記錄期間，我們並無為全體僱員繳足社保及住房公積金，亦無於相關住房公積金機關登記或及時為全體僱員作出住房公積金供款。誠如中國法律顧問所告知，我們可能因未繳足社會保險計劃及住房公積金供款和未註冊住房公積金賬戶而須支付滯納金及罰款。截至最後實際可行日期，我們並無因現有及前僱員就未繳足供款提出任何申索而收到地方部門的任何通知。我們就社保及住房公積金供款的差額悉數計提撥備。然而，我們的撥備不能預測因而不包括我們未能在指定期限糾正不合規情況而可能遭政府主管當局處以的罰款或滯納金。倘被責令支付罰款或滯納金，我們或須作出額外撥備以填補差額，此可能會對我們的經營業績及財務狀況有不利影響。

我們的研發工作未必會一直產生預期結果及我們未必能緊跟快速技術變化及監管標準或及時適應不斷變化的客戶需求

為維持我們於中國西北汽車內飾零部件製造行業的領先地位，我們將需按持續基準設計及開發新產品及／或升級現有產品，緊跟技術發展及消費者喜好的最新趨勢，以滿足市場需求。我們相信，我們預測及緊跟技術、監管及行業標準變化的能力將為保持競爭力的重要因素。為保持我們的競爭優勢，我們已投入資源及擬投入額外資源於研發活動。有關進一步資料，請參閱本文件「業務 — 我們的業務策略 — 擴充我們的研發中心，提升我們的產品開發能力及技術」及「未來計劃及[編纂]用途」各節。

然而，我們無法向閣下保證，該等努力將引導成功開發及推出滿足我們客戶需求的新產品，或讓我們緊跟汽車內飾產品生產領域不斷發展的技術。倘我們不能及時預計客戶業務需求（如產品設計喜好及要求）及監管標準的變動以保持競爭力，或倘我們的任何產品因未能滿足市場需求而過時，或倘我們不能及時開發及製造具競爭力的產品，則我們或不能收回我們的開發、生產及營銷成本，而我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

風險因素

因位於或鄰近我們設施的機械故障、公用設施短缺或中止、自然災害造成生產設施中斷可能對我們的業務造成負面影響

我們所有產品乃於中國陝西省西安市的生產設施生產。我們的生產設施承受如機械及系統故障、停工、增加運輸成本以及原材料及零件供應中斷等經營風險。任何該等事件可能導致生產暫停及產出減少。無法保證日後我們不會出現任何生產線中斷，也無法保證我們將能於我們的生產設施替換設備或原材料，或利用不同機器或第三方承包商以合法、及時及具成本效益的方式繼續我們的生產，甚或完全不能繼續我們的生產。由於該等或其他事件導致我們在中國的製造、裝配或倉庫設施活動的任何中斷，可能對我們的業務、經營業績及財務狀況有重大不利影響。

另外，我們依賴公用設施的持續供應（如電力及水）以運作我們的生產設施。向我們生產設施的電力或其他公用設施供應的任何中斷可能中斷我們的生產或導致我們存貨的損壞或損失。此可能對我們完成銷售訂單的能力有不利影響，並因此對我們的業務及經營業績有不利影響。此外，我們的製造設施可能受到自然災害（如干旱、洪水、沙塵暴、嚴寒或酷暑、風暴或地震）的嚴重損壞。我們可能因該等事件產生未投保損失及負債，此可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們高級管理層團隊任何成員及其他高技能及經驗豐富人員的流失或未能吸引額外人員可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響

由於我們所處的行業需要高技能人才，我們業務經營的增長在很大程度上取決於我們執行董事（如我們的創辦人及控股股東之一兼董事長侯先生）及我們高級管理層團隊的其他成員以及關鍵研發、工程及其他專業人員的持續服務，以及我們持續吸引、留聘及激勵該等關鍵僱員的能力。倘我們高級管理層團隊的任何成員及關鍵人員終止其服務或聘用，概不保證我們將能以可接受的成本及時物色到合適的替代人選，也可能根本物色不到合適的替代人選。因此，於未來留聘我們現有高級管理層及關鍵人員以及吸引其他合資格人員將增加我們的經營開支，從而對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能面臨產品責任索償，繼而對我們與我們主要客戶的關係造成不利及負面影響

由於本集團的產品安裝於汽車上，我們產品的任何瑕疵或性能問題可能直接或間接導致司機及／或車輛所載乘客及／或其他周邊道路行人遭受財產損失或人身傷害。倘因我們產品的任何瑕疵或性能問題導致任何財產損失或人身傷害，本集團可能面臨產品責任索償。就該等索償進行辯護需耗費大量開支及資源，而一旦我們須擔責，則本集團將須向申

風險因素

索人支付費用及／或賠償。此外，本集團並未投購任何產品責任險。我們產品質量或性能的任何瑕疵及／或問題可能對我們的聲譽及我們與我們主要客戶的關係造成負面影響，從而影響我們的盈利能力並阻礙本集團的日後發展。

我們的擴張計劃未必如計劃般取得成功

本文件「業務 — 我們的業務策略」及「未來計劃及[編纂]用途」各節所述我們的未來計劃乃基於我們管理層在根據彼等對行業趨勢及市場狀況的看法釐定我們業務策略時的目前意向、假設及評估。然而，我們日益增長及實現我們未來計劃的能力將取決於我們是否有實施各種計劃的廣泛的資本投資及足夠的人力資源。我們亦可能因（其中包括）競爭加劇、我們留住關鍵僱員及維持良好的勞動關係的能力、我們在盈利及現金流量方面的財務穩健性及我們與主要客戶的現有業務關係等其他因素及不確定性而無法按照預期時間表實現或甚至根本無法實現我們的未來計劃。我們未來計劃的執行亦可能受到我們無法控制的其他更廣泛因素的阻礙，如中國的整體市況、經濟及政治環境。

我們無法向閣下保證，我們的擴張計劃會在計劃時間內實現，甚至根本無法實現，或由於該等擴張計劃可能牽涉大量時間、成本、現金流出及市場不確定性，因而也會導致本集團的收入或溢利有所增加。無法執行該等計劃的任何部分或執行延誤均可能阻礙我們的增長及市場擴張，從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。

我們物業的評估價值可能有別於其實際可變現價值且會出現變動

中和邦盟評估有限公司就我們物業編製的物業估值報告載於本文件附錄三。採用折舊重置成本法的原因是缺乏以可資比較的交易作為基準的既有市場，在欠缺已知二手市場的情況下，此法通常能夠提供最可靠的資產估值指標。有關估值乃基於若干假設，該等假設就本身性質而言具有主觀性及不確定性，（其中包括）包括(i)在並無利用延期合同條款、回租、合資、管理協議或其他類似安排的情況下，不動產在其現有狀態下在市場上出售；及(ii)並無計及涉及或影響不動產出售的任何選擇權或優先購買權及並無任何強迫出售情況。因此，有關估值可能與我們在市場上實際出售物業而可能收到的價格大相徑庭。此外，有關物業估值（尤其是中和邦盟評估有限公司所進行的估值）通常包括對與物業相關的若干因素（如相關市場狀況、財務及競爭優勢、位置及其實際狀況）的主觀性釐定。此外，

風險因素

有關物業的估值無法預示且不保證與該估值相對應的目前或日後的銷售價格。特定物業發展或整體或地方經濟狀況的不可預見性變動均可能影響我們物業的價值，且我們取得的最終數額可能遠低於估值所列數額。

與本行業有關的風險

汽車銷售及生產的週期性可能導致我們的經營業績波動並對我們的業務造成不利影響

我們經營所在的行業為對總體宏觀經濟狀況、政策及市場波動敏感的高度週期性行業。中國經濟及城市人口的快速增長可能導致消費支出增加，從而將導致卡車及乘用車的需求增加。然而，由於我們的所有收入均來自中國，中國經濟的任何放緩可能導致可取得的消費融資大幅削減，從而將對汽車的消費需求及喜好造成不利影響。

特別是，中國卡車及乘用車需求亦受政府政策、法規及舉措的推動，包括利率、油價及燃油相關稅項、關稅、進口監管及其他稅項以及中國若干城市的反堵塞法規及條例。有關美國關稅的詳情，請參閱「行業概覽 — 美國關稅對貿易的潛在影响」一節。上述條件及因素非我們所能控制，且可能突然急劇地發生變化。

此外，我們的銷售額亦受車輛存貨水平影響，且我們通常難以確實預測我們的卡車及乘用車製造商客戶何時會決定增加或減少存貨水平，或新的存貨水平是否會與以往存貨水平相若。中國卡車及乘用車需求的任何放緩可能導致我們卡車及乘用車製造商客戶的存貨盈餘，從而導致該等客戶對我們產品的採購訂單有所減少。倘我們的卡車及乘用車製造商客戶關閉生產設施，我們的銷售額亦可能下降。上述條件及因素非我們所能控制且可能突然急劇地發生變化。因此，我們的經營業績及財務狀況在車輛生產長期低迷或下降期間及因中國汽車行業需求的不確定性或大幅波動而可能受到不利影響。

我們在競爭十分激烈的乘用車內飾產品行業經營業務，概不保證我們將能繼續成功競爭

根據弗若斯特沙利文報告，於2017年乘用車內飾產品行業的市場規模約為人民幣553億元，預期於2021年將達到約人民幣839億元，複合年增長率為8.2%，且中國有超過1,500家乘用車內飾產品製造商向乘用車製造商及其一級供應商供應產品。儘管五大製造商合共佔據超過90.0%的市場份額，但乘用車內飾產品行業乃屬高度分散（考慮到以下事實：2017年超過人民幣50億元及於2021年預期將達到人民幣80億元的大規模市場有超過1,500家乘

風險因素

用車內飾產品製造商(除五大製造商以外)展開競爭)。因此，我們在質量、成本競爭力、系統及產品性能、交貨的可靠性和及時性、技術、經營靈活性、客戶服務及整體管理能力等方面面臨激烈的競爭。此外，由於乘用車製造商亦可能向一級供應商中採購相關產品，乘用車市場中存在的一級供應商亦加劇乘用車市場競爭的激烈程度。

此外，競爭加劇、持續整合及產能過剩或會導致價格下跌及利潤率下降，對我們取得或維持市場份額的能力造成負面影響，進而對我們未來的盈利能力造成重大不利影響。與我們相比，部分主要競爭對手的產品種類更為多樣化，經營成本更低及／或市場份額更大或財務、技術或其他實力及資源更加雄厚，更能承受汽車內飾產品市場的週期性低迷。在我們客戶的採購過程中對供應商進行審查可能會加速汽車內飾產品行業的供應商整合。該整合導致的規模擴大及資源增加可能會提高我們競爭對手的競爭力。我們成功競爭的能力部分取決於我們控制範圍以外的因素。我們無法向閣下保證，我們將能與競爭對手成功競爭或我們將能維持或提升目前的市場地位。

我們於業務開發過程中倚賴單一市場，且我們於中國西北的業務可能無法按預期方式為我們的業績作出貢獻

於往績記錄期間，我們的全部收入均源自於中國陝西省經營的業務。我們預計，於[編纂]完成後，陝西省的業務將繼續作為我們的核心業務。倘中國西北的重型卡車及乘用車行業因不可控事件而遭致任何不利經濟狀況(例如新乘用車銷量下滑、全面經濟衰退、自然災害、傳染病爆發或恐怖襲擊)，或倘地方當局採納規例或政策對我們或整個行業施加額外限制或負擔，則我們的整體業務及經營業績或會受到重大不利影響。此外，我們於其他地方經營業務的經驗有限，可能難以將業務轉移到其他區域市場。因此，倘中國西北的經濟、政治及監管環境有所惡化，則我們的業務或會受到重大不利影響。

與在中國經營業務有關的風險

我們的業務、財務狀況、經營業績及前景受中國經濟、政治及社會狀況、法律發展及行業標準影響

我們絕大部分業務經營及資產位於中國。因此，我們承受中國特有的政治、經濟、法律及監管風險。中國經濟在許多方面(包括政府參與程度、發展水平、增長率、法律實施

風險因素

及執行的統一性、外匯管制及資源分配)有別於大多數發達國家的經濟。雖然中國經濟在近幾十年已大幅增長，但無法保證該增長將會持續。

此外，中國政府通過政策措施在監管行業及經濟方面繼續擔當重要角色。因此，我們無法向閣下保證，不斷調整的措施將不會對我們有不利影響。同時，中國政府已實施多項措施指導資源分配。部分該等措施可能有利於中國的整體經濟，但亦可能對汽車零部件行業或我們的業務有負面影響。例如，我們的財務業績可能會因政府對資本投資的控制或我們適用的稅務法規變動而受到不利影響。

此外，我們不能預測中國經濟、政治或社會狀況以及中國法律、法規、政策或行業標準的未來變動是否將對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。因此，市況的任何嚴重低迷或增加我們成本或在其他方面限制我們生產、營銷及銷售我們產品能力的任何新法律、法規、政策或行業標準可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

中國法律體系的不確定性可能對我們有重大不利影響

我們的絕大部分業務及經營乃位於中國並受中國法律、規則及法規監管。中國法律體系是基於成文法。以往的法院判決可援引作為參考，但判例價值有限。自20世紀70年代末以來，中國政府大力加強中國的法例及法規，為中國各類外商投資提供保障。然而，中國法律及法規可能不足以涵蓋中國經濟活動的所有方面。由於許多該等法律、規則及法規相對較新，加上已公佈判決數量有限，故該等法律、規則及法規的詮釋與執行涉及不確定性，且在一致性及可預測性方面可能不及其他司法權區。中國法律及法規詮釋、實施及執行的不明確因素以及過往法院判決先例價值有限的司法體制，可能影響閣下可得的法律賠償及保障，亦可能對閣下的投資價值造成不利影響。

政府對貨幣兌換的管制可能會對我們支付股息及有效運用現金的能力及我們的財務狀況有負面影響

根據中國法律，對於「經常項目」交易，人民幣可自由兌換為外幣，而「資本項目」交易則不然。我們收取的全部收入均以人民幣計值。根據當前公司架構，我們的收入主要來自中國附屬公司派付的股息。外幣供應短缺可能限制我們中國附屬公司向我們匯付充足外幣以支付股息或其他付款的能力，或履行以外幣計值之責任的能力。人民幣兌換為外幣並匯出中國境外以支付資本費用(如償還以外幣計值的貸款)，須獲國家外匯管理局或其地方分局批准或於國家外匯管理局或其地方分局辦理登記。派付股息屬經常項目交易，可根據若干程序要求以外幣撥付，毋須經國家外匯管理局事先批准。中國政府亦可能行使酌

風險因素

情權，限制日為於經常項目交易獲得外幣。倘外匯管控制度禁止我們獲得充足外幣滿足貨幣需求，我們未必能向股東以外幣派付股息。

此外，由於我們日後業務營運產生的大部分現金流量可能繼續以人民幣計值及於中國獲取，故對貨幣兌換的任何現有及日後限制均可能會限制我們在中國境外購買貨物及服務或就以外幣進行的業務活動提供資金的能力。此可能影響我們中國附屬公司通過債務或股權融資（包括透過我們貸款或注資的方式）取得外匯的能力。

中國稅務機關已加強對非居民企業轉讓中國居民企業股權的審查，這可能對閣下於本公司的投資價值有負面影響

於2015年2月3日，國家稅務總局發佈《關於非居民企業間接轉讓財產企業所得稅若干問題的公告》（「7號文」）。7號文規定有關非居民企業間接轉讓中國居民企業資產（包括股權）（「中國應稅財產」）的全面指引，亦強化中國稅務機關對此的審查。例如，當非居民企業轉讓直接或間接持有若干中國應稅財產的海外控股公司的股權時，倘中國稅務機關認為轉讓並無除逃避企業所得稅以外的任何合理商業用途，7號文允許中國稅務機關將該間接轉讓中國應稅財產重新分類為直接轉讓，並按10%的稅率向非居民企業徵收中國企業所得稅。7號文豁免該稅項，例如(i)非居民企業通過在公開市場收購及出售上市海外控股公司的股份自間接轉讓中國應稅財產取得收入，及(ii)非居民企業轉讓其直接持有的中國應稅財產且適用稅收協定或安排豁免該轉讓繳納中國企業所得稅。目前尚不確定7號文任何豁免是否將適用於我們股東轉讓我們的股份。倘中國稅務機關對該等活動徵收中國企業所得稅，則閣下於我們股份的投資價值或會受到不利影響。

根據企業所得稅法，我們可能被視為居民企業，且我們在全球的收入均須繳納中國稅項，此可能會給我們及我們的非中國股東帶來不利的稅務影響

本公司根據開曼群島法律註冊，但基本上所有的業務均在中國。根據企業所得稅法，根據中國以外司法權區法律註冊成立的企業，倘其「實際管理機構」位於中國，則可能被視為中國稅務居民。企業所得稅法實施條例界定，「實際管理機構」是指對企業的業務、人員、賬務、財產等實施實質性全面管理或控制的機構。根據於2009年4月發佈及於2013年11月修訂的《關於境外註冊中資控股企業依據實際管理機構標準認定為居民企業有關問題的通知》，國家稅務總局進一步澄清用於釐定企業的「實際管理機構」是否位於中

風險因素

國的標準。由於我們的大部分管理層目前居於中國且多數於未來可能繼續居於中國，故我們及我們的非中國附屬公司可能被視為中國稅務居民，須面對多項不利稅務後果。我們可能須按25%的稅率就全球應稅收入繳納企業所得稅並須履行中國企業所得稅申報責任。我們源自中國境外的任何收入（如於中國境外持有的發售所得款項利息）將按25%的稅率繳納中國企業所得稅。儘管企業所得稅法規定，「合資格居民企業」之間的股息收入豁免繳納中國企業所得稅，但倘我們被視為中國稅務居民，尚不確定本公司及其非中國附屬公司是否將合資格獲得該項豁免。此外，倘我們根據中國法律被視為中國稅務居民，出售股份變現的資本收益及我們派付予非中國居民股東的股息可被視為源自中國境內的收入。因此，我們派付予非中國居民股東的股息及該等股東轉讓股份可能須繳納中國所得稅。除非任何適用稅收協定之條文另有規定，非中國居民企業股東的此項收入將按10%稅率（及就非中國居民個人股東而言，可能按20%稅率）徵稅。倘我們須就派付予閣下的股息預扣中國所得稅，或倘閣下須就轉讓我們的股份繳納中國所得稅，則閣下於我們股份的投資價值或會受到重大不利影響。

目前中國對境外控股公司向中國公司提供貸款及境外直接投資的監管可能延遲或妨礙我們使用[編纂][編纂]向我們的中國業務運營提供資金

作為離岸實體，我們向屬外商投資企業的中國附屬公司作出任何貸款或出資（包括使用[編纂][編纂]）均須遵守中國法律及法規。外商投資企業須在國家外匯管理局或其地方分支機構登記，以從外國投資者取得股東貸款。該等境外貸款總金額不得超過法定限額。此外，外商投資企業須就外商貸款的還款在國家外匯管理局或其地方分支機構登記。此外，外國投資者向外商投資企業出資須取得商務部或其地方分支機構批准或備案並於國家市場監管總局或其地方分支機構登記。我們無法保證能就我們可能向我們中國附屬公司作出的貸款或出資及時取得所需政府批准或登記或完成備案，甚至無法保證能取得有關批准或登記或完成備案。倘我們未能取得批准或登記或完成備案，則我們使用[編纂]之[編纂]為我們在中國的業務提供資金的能力將受到負面影響，因而會對我們的流動資金及我們擴展業務的能力造成重大不利影響。

於2016年6月9日，國家外匯管理局頒佈國家外匯管理局關於改革和規範資本項目結匯管理政策的通知（「**國家外匯管理局第16號文**」），訂明外商投資企業對資本賬戶外匯收入的使用，應在企業營業範圍內遵循真實、自用原則，而且資本賬戶外匯收入及外商投資企業自外匯結匯所得的人民幣資本不得用於若干用途。違反國家外匯管理局第16號文可予以

風險因素

行政處罰。國家外匯管理局第16號文可能大幅限制我們向中國附屬公司匯轉所持任何外幣（包括本次[編纂]之所得款項淨額）的能力，此可能對我們的流動資金以及我們資助及擴張業務或於中國收購其他公司的能力造成不利影響。

中國通貨膨脹可能會對我們的盈利能力及增長造成重大不利影響

儘管中國經濟經歷了快速增長，但各經濟板塊及國內不同地區間的增長並不平衡。經濟的快速增長可能導致貨幣供應量增長及通貨膨脹愈發嚴重。倘若我們的產品價格上漲的速度不足以彌補我們的成本上漲，我們的業務可能會受到重大不利影響。過去為控制通貨膨脹，中國政府已採取銀行信貸控制、固定資產貸款限額及國家銀行貸款限制等措施。有關緊縮政策可能導致經濟增長放緩。中國經濟放緩亦可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況以及前景造成重大不利影響。

閣下可能難以向我們或我們的管理層送達法律程序文件或對我們或我們的管理層執行境外判決

我們根據開曼群島法律註冊成立，但我們絕大部分營運及資產均位於中國。此外，我們大部分董事及職員居於中國，且彼等絕大部分資產均位於中國。因此，閣下可能很難或無法向居於中國的該等人士送達法律程序文件或在中國向我們或彼等執行非中國法院作出的任何裁決。

此外，中國並無就互相承認及執行多數其他司法權區之法院裁決訂立條約或其他安排。因此，於中國承認及執行境外裁決可能不易或不可行。

與[編纂]有關的風險

我們的股份過往並無在任何市場買賣，故[編纂]後市價可能會下跌

[編纂]前，我們的股份未曾在公開市場買賣。雖然我們已申請我們的股份於聯交所上市，但我們無法向閣下保證我們的股份將形成或維持交易活躍的公開市場。

風險因素

我們股份的[編纂]將由我們與[編纂]（代表[編纂]）磋商後釐定，而其未必能反映[編纂]完成後股份的市價。[編纂]後我們股份的價格及成交量將由市場決定並可能高度波動，因其可能受許多因素影響，包括：

- 我們的財務業績；
- 我們的歷史及前景以及我們參與競爭的行業；
- 對我們管理層、我們過往及現在的營運的評估，以及我們未來出售的前景及時機及成本架構；
- 從事與我們業務相類似的業務活動的公開上市公司的估值；及
- 香港及國際證券市場的任何波動。

閣下可能無法按[編纂]或高於[編纂]的價格轉售閣下的股份，因而閣下可能損失全部或部分投資。

由於我們的股份在定價後相隔約若干營業日才開始於聯交所買賣，故我們股份的初步成交價或會低於[編纂]

我們股份的[編纂]預期將於[編纂]釐定。然而，我們的股份直至[編纂]方可開始在聯交所買賣，而一般預期[編纂]將為[編纂]後第五個營業日前後。因此，投資者於該段期間不可出售或以其他方式買賣我們的股份，倘於該段期間出現市況逆轉或其他不利發展，閣下須承受股份的市價於開始買賣前可能下跌的風險。

我們的控股股東與其他少數股東之間的潛在利益衝突

緊隨[編纂]完成後，我們控股股東即H&C Group、侯先生及陳女士將擁有我們已發行股本的約[編纂]%。控股股東的利益可能有別於其他股東的利益。我們無法保證控股股東將按照我們或少數股東的最佳利益行事。倘控股股東與少數股東之間有任何利益衝突，則不論箇中因由，控股股東均可能有權於股東大會上阻止我們進行可能有利於我們及其他股東的任何建議交易。

風險因素

未來出售或發行或預計出售或發行我們股份可能對我們股份的現行市價及我們籌集額外資金的能力造成不利影響

我們股份的市價可能因我們股份或與股份有關的其他證券未來在公開市場大量出售或發行，或發行新股份或其他證券，或預期可能發生此類出售或發行而下跌。未來出售或發行或預計出售或發行大量的我們股份亦可能對我們股份的現行市價及我們未來在有利時間及按有利價格籌資的能力造成不利影響。

我們控股股東就其自我們股份開始於聯交所買賣日期後六個月期間出售所持的我們股份受到若干限制。我們無法向閣下保證，現時股東將不會出售彼等現在擁有或未來可能擁有的任何股份。我們控股股東日後於相關禁售期結束後出售股份可能對我們股份的現行市價造成重大不利影響。

我們或不能派付股份的股息

本公司為於開曼群島成立的控股公司，於中國有一間經營附屬公司。因此，我們是否有資金派付股息予我們的股東及償還我們的債務，將在很大程度上取決於我們從中國的生產附屬公司收取的股息。倘該附屬公司招致債務或出現虧損，則有關債務或虧損可能會削減其向我們派付股息或作出其他分派的能力。因此，我們派付股息及償還債務的能力將會受到限制。有關我們宣派及派付股息的進一步資料，請參閱本文件「財務資料 — 股息」一節。

我們就我們的股份宣派股息的能力亦取決於我們未來的財務表現，而未來的財務表現則視乎我們能否成功落實我們的業務策略及擴充計劃、我們的財務、競爭力、監管及其他因素、整體經濟狀況、對我們產品的需求及其價格、原材料成本以及我們所在行業的其他特定因素，而當中不少因素均非我們所能控制。我們自經營附屬公司收取的股息亦可能受到以下因素的影響：新法律法規採納或現有法律及法規的詮釋或實施變動，以及其他非我們所能控制的事件。有關進一步詳情，請參閱本節上文「與在中國經營業務有關的風險 — 政府對貨幣兌換的管制可能會對我們支付股息及有效運用現金的能力及我們的財務狀況有負面影響」一段。此外，我們的信貸融通的限制性條文或我們可能於日後訂立的其他協議，亦可能限制我們經營附屬公司向我們作出分派的能力。因此，該等對我們主要資金來源及用途的限制可能影響我們向股東派付股息的能力。

風險因素

股東及投資者在保障自身利益方面可能會面臨困境，因為本公司乃根據開曼群島法律註冊成立，且該等法律較香港法例會向少數股東提供不同保障

我們的公司事務受（其中包括）組織章程大綱及細則及開曼公司法以及開曼群島普通法規限。開曼群島法律中有關保障少數股東權益之規定在某些方面可能有別於根據其他司法權區（如香港）成文法及司法判例所制定之規定。有關進一步詳情，請參閱本文件「附錄四—本公司組織章程及開曼群島公司法概要」一節。

鑒於上述所有因素，相比於香港註冊成立公司的股東，我們公眾股東可能更加難以通過對我們的管理層、董事或主要股東提起訴訟來保護彼等的權益。

閣下應細閱整份文件，我們強烈建議閣下不要倚賴任何報章報道、其他媒體及／或研究分析員報告所載有關我們、我們的業務、我們所在行業及[編纂]之任何資料

於本文件日期後但於[編纂]完成前可能有報章、媒體及／或研究分析員對我們、我們的業務、我們所在行業及[編纂]進行報道。閣下於作出有關股份之投資決定時應僅倚賴本文件所載資料，我們不會就該等報章報道、其他媒體及／或研究分析員報告所載之資料的準確性或完整性，及報章、其他媒體及／或研究分析員就股份、[編纂]、我們的業務、我們所在行業或我們所發表的任何預測、觀點或意見的公平性或合適性承擔任何責任。我們不會就所發表的任何該等資料、預測、觀點或意見或任何該等刊物的合適性、準確性、完整性或可靠性作出聲明。倘該等陳述、預測、觀點或意見與本文件所載資料有不符或有衝突，我們概不負責。因此，有意投資者務請僅按本文件所載之資料作出其投資決定，而不應依賴任何其他資料。

閣下不應過度依賴本文件所載來自第三方來源的資料、預測及統計數據

本文件所載資料、預測及統計數據，尤其是該等有關中國、其經濟及財務狀況以及其汽車行業及市場，包括我們的排名及市場份額資料，均來自我們認為可靠的各種第三方來源。雖然我們採取合理審慎措施編製及轉載有關資料、預測及統計數據，但該等資料及統計數據未經我們或我們的任何聯屬人士或顧問及[編纂]或涉及[編纂]的任何其他人士（編製弗若斯特沙利文報告的弗若斯特沙利文除外）或彼等各自的聯屬人士或顧問獨立核

風險因素

實。我們無法保證其質量及可靠性。由於編製方法可能存在潛在缺陷，或由於市場慣例存在差異或由於任何其他問題，該等信息、預測和統計數據可能並非按來自其他來源的資料的相同或一致基準或可能並不準確，未必可用於不同時期的比較或與其他資料比較。我們、[編纂]或涉及[編纂]的任何其他人士概無對該等資料或統計數據的準確性或完整性發表任何聲明。因此，閣下不應過度依賴本文件所載任何該等資料、預測及統計數據。

本文件所載之前瞻性陳述涉及風險及不明朗因素

本文件載有若干使用「預計」、「相信」、「可能」、「預測」、「或會」、「應該」、「可能會」或「將會」或類似表達等前瞻性用語的「前瞻性」陳述及資料。該等陳述包括（其中包括）對我們發展策略的討論及對日後經營、流動資金及資本資源的預期。股份投資者務請注意，倚賴任何前瞻性陳述涉及風險及不明朗因素，儘管我們相信，該等前瞻性陳述所依據的假設屬合理，惟任何或全部該等假設可能證實為不準確，因此基於該等假設的前瞻性陳述亦可能有誤。有關不明朗因素包括但不限於本節所述者，其中多項並非我們所能控制。鑒於該等及其他不明朗因素，本文件內的前瞻性陳述不應視作我們表示將實現我們的計劃或目標的聲明，投資者不應過度依賴該等前瞻性陳述。