

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於本節屬概要，故並無載列對閣下可能屬重要的所有資料，並須連同本文件全文一併閱讀，以保證其完整性。閣下在決定投資[編纂]前，務請閱讀整份文件。任何投資均涉及風險。有關投資[編纂]的部分特定風險載於本文件「風險因素」。閣下在決定投資[編纂]前，務請細閱該節。

概覽

我們是全球半掛車行業的領導者，並於我們所經營的主要市場擁有知名品牌。我們於2002年開始製造及銷售半掛車，根據弗若斯特沙利文報告，自2013年起已連續五年為全球最大的半掛車製造商（按總銷量計），並於2017年擁有10.3%的市場份額。根據同一資料來源，我們在中國半掛車行業排名第一（按半掛車銷量計），並於2017年擁有15.7%的市場份額；在我們的主要海外市場北美，按半掛車銷量計，我們於2017年躋身五大半掛車製造商之列。

我們主要從事半掛車及專用車上裝製造及銷售。我們的半掛車主要包括五種產品，即集平半掛車、倉欄半掛車、罐式半掛車、冷藏半掛車及廂式半掛車。我們於2017年在中國推出中置軸轎運車。我們的上裝產品包括自卸車的翻斗車身、攪拌車的攪拌筒及各種其他專用車上裝。

我們在中國、北美、歐洲及其他地區（覆蓋40多個國家）營銷及銷售各種半掛車及上裝。我們在中國營銷及銷售「中集」、「中集通華」、「中集華駿」、「瑞江汽車」、「東岳車輛」及「凌宇汽車」品牌項下的產品，且在中國以外地區營銷及銷售「中集」、「Vanguard」、「SDC」及「LAG」品牌項下的產品，彼等均為全球半掛車行業最知名的品牌名稱。

我們於半掛車製造方面擁有強大研發能力及先進的技術。我們注重生產工廠改造及產品研發，以提升生產效率，提高產品質量及性能。作為全球領先的半掛車製造商，截至最後實際可行日期，我們在多個國家擁有逾800項註冊專利。我們亦在中國14項國家及行業標準的設立方面發揮主導作用，並透過自主研發及與第三方合作研發推出新的產品線。例如，於2017年，我們在中國推出第一代側簾車及中置軸轎運車。

我們的收益及利潤於過去錄得良好增長。於2016年、2017年及2018年，我們的收益分別為人民幣14,555.6百萬元、人民幣19,367.0百萬元及人民幣24,168.2百萬元，而我們年內利潤分別為人民幣752.8百萬元、人民幣1,011.5百萬元及人民幣1,232.0百萬元，業績記錄期的複合年增長率為27.9%。

我們的產品

我們主要從事半掛車及上裝的製造及銷售。我們所生產的常見的半掛車主要用於運輸貨物及材料，為並無前軸且由動力車輛（通常稱為牽引車）牽引的非機動掛車。我們的主要半掛車產品包括：

- 集平半掛車，主要包括(i)骨架車，(ii)平板車，及(iii)碼頭車；
- 倉欄半掛車，主要包括(i)欄板車及(ii)倉柵車；
- 罐式半掛車，主要包括(i)液罐車及(ii)粉罐車；
- 冷藏半掛車；及

概 要

- 廂式半掛車，主要包括(i)乾貨廂式車及(ii)側簾車。

於2017年，我們在中國推出中置軸轎運車。中置軸轎運車用於運輸多輛轎車。

此外，我們於中國製造及銷售專用車上裝。我們的主要上裝產品為自卸車的翻斗車身及攪拌車的攪拌筒。一般而言，專用車的上裝很容易安裝至卡車底盤或從卡車底盤卸下。我們不生產卡車底盤，卡車底盤用於為專用車提供動力，並可作為獨立車輛駕駛。然而，根據中國行業慣例，我們通常將翻斗車身及小部分的攪拌筒作為獨立產品銷售，並將其安裝在客戶（其大部分為我們生產工廠的卡車製造商或彼等的經銷商）提供的卡車底盤上。就我們的攪拌筒而言，我們通常按客戶要求購買卡車底盤並將攪拌筒安裝於該卡車底盤上，以組成攪拌車整車，繼而將攪拌車售予該等客戶。

我們亦銷售自第三方製造商採購的若干零部件（如車軸、輪胎、燈具及制動系統），並銷售我們所製造的少量零部件（如輪軸）。

我們的品牌

我們在中國、北美、歐洲及其他地區提供全面的品牌及產品組合。為滿足全球市場多樣化的客戶需求，我們成功維持兼具半掛車及上裝的大範圍多品牌戰略。我們的品牌享譽我們所經營的主要市場。

中國

在中國，我們主要從事製造及銷售「中集」、「中集通華」、「中集華駿」、「瑞江汽車」、「東岳車輛」及「凌宇汽車」品牌的半掛車及上裝。我們在中國的主要產品包括集平半掛車、倉欄半掛車、廂式半掛車、中置軸轎運車以及翻斗車身及攪拌筒。

北美

在北美洲，我們主要從事製造組裝、營銷及銷售「Vanguard」及「中集」品牌的半掛車。我們在北美洲的主要產品包括骨架車、乾貨廂式車及冷藏半掛車。

歐洲

在歐洲，我們主要將產品銷往英國、比利時、荷蘭、波蘭、德國、丹麥、法國、希臘及俄國，並從事製造、營銷及銷售「LAG」及「SDC」品牌的半掛車。我們在歐洲市場的產品主要包括側簾車、集平半掛車及罐式半掛車。

其他地區

我們亦將我們的產品（主要為集平半掛車、罐式半掛車、廂式半掛車及冷藏半掛車）出口至約40多個其他國家，主要包括阿爾及利亞、澳大利亞、印度尼西亞、日本、馬來西亞、沙特阿拉伯、南非、泰國、及越南。

概 要

下表載列於所示期間我們產品的銷量（按市場劃分）明細：

車型	截至12月31日止年度					
	2016年		2017年		2018年	
	銷量 (輛)	平均價格 (人民幣元/輛)	銷量 (輛)	平均價格 (人民幣元/輛)	銷量 (輛)	平均價格 (人民幣元/輛)
中國	72,222	77,534.3	99,071	82,245.9	110,654	89,692.9
半掛車						
集平半掛車	24,525	59,633.4	27,973	64,670.1	22,471	69,257.3
倉欄半掛車	13,891	62,661.0	17,808	72,804.0	10,830	78,803
罐式半掛車	11,531	140,765.8	13,047	135,298.8	12,931	134,717.7
廂式半掛車	1,439	74,759.6	1,368	98,117.0	1,297	108,887.6
其他 ⁽¹⁾	2,560	108,153.9	5,250	88,657.5	3,719	97,189.0
中置軸轎運車	-	-	98	94,081.6	12,061	99,300.5
上裝						
翻斗車身	10,174	52,791.4	19,824	62,308.3	25,519	69,630.1
攪拌筒	4,000	98,575.0	9,302	101,935.1	16,846	107,139.1
其他 ⁽²⁾	4,102	79,887.9	4,401	110,247.7	4,980	98,601.2
北美	36,730	110,239.6	41,402	102,270.4	62,276	98,492.8
骨架車	23,332	68,618.2	29,330	66,573.5	47,246	71,735.6
乾貨廂式車	10,582	161,500.7	9,466	163,796.7	11,722	159,149.9
冷藏半掛車	2,816	262,500.0	2,606	280,544.9	3,308	265,706.7
歐洲	6,107	191,992.8	11,055	163,473.5	10,830	184,493.6
側簾車	1,667	178,755.2	3,522	171,558.2	3,074	185,133.7
集平半掛車	2,211	143,665.8	4,268	135,942.1	4,593	144,838.3
罐式半掛車	638	493,261.8	595	488,658.8	597	537,428.4
其他 ⁽³⁾	1,591	152,231.3	2,670	124,344.6	2,566	172,592.4
其他地區	7,368	不適用	10,293	不適用	8,379	不適用
半掛車	4,425	不適用	6,503	不適用	6,041	不適用
其他	2,943	不適用	3,790	不適用	2,338	不適用
總計	122,427		161,821		192,139	

(1) 主要包括低平板掛車及轎運半掛車。

(2) 主要包括環衛車上裝及冷藏車廂。

(3) 主要包括粉罐箱及交換廂體。

於2016年、2017年及2018年，我們在中國的半掛車銷量分別為53,946輛、65,446輛及51,248輛，而在海外市場的半掛車銷量分別為45,671輛、56,290輛及76,581輛。

我們主要通過製造及銷售車輛（主要包括半掛車及上裝）獲得收益。下表載列於所示期間分別以絕對金額及佔總收益的百分比列示的收益明細（按業務分部及性質劃分）：

中國	截至12月31日止年度								
	2016年			2017年			2018年		
	收益	毛利	毛利率	收益	毛利	毛利率	收益	毛利	毛利率
	(人民幣百萬元，百分比除外)								
中國	7,486.5	1,043.8	13.9%	10,907.3	1,483.8	13.6%	13,906.4	1,710.2	12.3%
銷售車輛	6,910.2	798.8	11.6	10,075.6	1,209.9	12.0	12,996.1	1,342.2	10.3
銷售零部件	383.4	113.6	29.6	635.7	176.7	27.8	671.6	200.3	29.8
其他	192.9	131.3	68.1	196.1	97.3	49.6	238.7	167.6	70.2
北美	4,483.6	821.3	18.3	4,693.4	891.8	19.0	6,635.4	980.9	14.8

概 要

	截至12月31日止年度								
	2016年			2017年			2018年		
	收益	毛利	毛利率	收益	毛利	毛利率	收益	毛利	毛利率
	(人民幣百萬元，百分比除外)								
銷售車輛.....	4,049.1	781.0	19.3	4,234.2	853.8	20.2	6,133.7	936.5	15.3
銷售零部件.....	434.5	40.2	9.3	459.2	38.0	8.3	501.7	44.4	8.8
歐洲.....	1,409.7	204.5	14.5	2,225.7	287.7	12.9	2,435.1	302.9	12.4
銷售車輛.....	1,172.5	136.6	11.7	1,807.2	159.5	8.8	1,998.0	201.6	10.1
銷售零部件.....	136.8	42.3	30.9	269.7	92.0	34.1	301.3	71.7	23.8
其他.....	100.3	25.7	25.6	148.8	36.1	24.3	135.9	29.6	21.8
其他地區.....	1,175.8	136.1	11.6	1,540.5	185.0	12.0	1,191.2	165.3	13.9
銷售車輛.....	1,140.6	133.2	11.7	1,511.9	179.0	11.8	1,167.7	156.9	13.4
銷售零部件.....	15.8	3.0	19.0	17.0	2.9	17.1	13.6	2.7	20.0
其他.....	19.3	(0.3)	(1.6)	11.6	3.1	26.7	9.9	5.7	58.0
總計.....	14,555.6	2,205.7	15.2%	19,367.0	2,848.3	14.7%	24,168.2	3,159.3	13.1%

我們的毛利率從2017年的14.7%下降至2018年的13.1%，乃主要由於(i)我們無法將原材料成本增加的全部影響轉嫁予我們的客戶，及(ii)我們毛利率較低的車輛的銷量增加（例如二類底盤）。

我們於中國的毛利率由2017年的13.6%減少至2018年的12.3%，主要由於(i)我們毛利率較低的卡車底盤銷量增加及(ii)我們因市場競爭的部分原因將原材料成本增加的影響悉數轉嫁予我們客戶的能力有限。

我們於北美的毛利率由2017年的19.0%減少至2018年的14.8%，乃由於我們在北美銷售的產品的毛利率總體上下降，而該毛利率下降的主要原因是(i)人民幣兌美元升值，由於我們來自美國的收益以美元計值，而在美國所銷售貨物所用若干原材料成本以人民幣計值(ii)在美國採購的鋼材及鋁材的市場價格上漲及(iii)美國政府於2018年9月對價值2,000億美元的若干中國進口至美國的產品（包括中國生產的半掛車）徵收10%的關稅。

我們於歐洲的毛利率由2017年的12.9%減少至2018年的12.4%，主要由於原材料成本有所增加，而我們因市場競爭的部分原因無法將其悉數轉嫁予客戶所致。我們的毛利率由2016年的14.5%減少至2017年的12.9%，主要由於我們於2016年下半年併購SDC Trailers後，產品結構發生變化，促使集平半掛車銷售額增長，而該等集平半掛車的毛利率低於在歐洲境內銷售的其他產品的毛利率。

我們於其他地區的毛利率由2017年的12.0%增加至2018年的13.9%，主要由於將攪拌筒安裝於卡車底盤上並作為攪拌車整車進行銷售的銷量增加，而該銷售的毛利率主要因匯率波動而增加。

生產工廠和產能

截至最後實際可行日期，我們於中國、美國、英國及比利時擁有以下22個生產工廠，總設計年產能超過160,000輛半掛車及上裝：

地點	工廠數量	主要產品	設計年產能 (輛)
中國.....	18	半掛車、上裝及中置軸轎運車	145,500
美國.....	2	乾貨廂式車	9,000
英國.....	1	側簾車及集平半掛車	10,200
比利時.....	1	罐式半掛車	2,500
總計.....	22		167,200

概 要

此外，截至最後實際可行日期，我們在美國、波蘭、泰國、南非及澳大利亞擁有9家組裝廠，主要生產集平半掛車、冷藏半掛車、側簾車、罐式半掛車、翻斗車身及交換廂體。根據我們的生產力、交付時間表及當地市場需求，我們的九個組裝廠通常亦能每年組裝26,000輛及33,000輛半掛車。

客戶、銷售及營銷

我們在全球範圍內銷售半掛車，並主要在中國銷售上裝及中置軸轎運車。於2016年、2017年及2018年，於中國產生的收益分別佔我們總收益的51.4%、56.3%及57.5%。同期，於海外市場（包括北美、歐洲及其他約40個國家）產生的收益分別佔我們總收益的48.6%、43.7%及42.5%。於2016年、2017年及2018年，我們最大客戶的銷售額分別占我們總收益的約2.2%、4.0%及5.2%，我們五大客戶的銷售額分別占我們總收益的約10.1%、11.0%及11.7%。

我們廣泛的銷售網絡主要包括(i)我們的內部銷售員工及(ii)第三方分銷商。我們擁有300餘名分銷商廣泛分佈於中國31個省、北美、歐洲及其他地區。我們半掛車的非分銷商客戶主要包括物流公司、掛車租賃公司及卡車經銷商。我們上裝的非分銷商客戶主要包括卡車製造商、卡車經銷商、建築公司及物流公司。我們的大多數分銷商客戶一般為專門銷售牽引車、卡車底盤及專用車的卡車經銷商。於2016年、2017年及2018年，來自直接銷售的收益分別佔我們總收益的78.6%、77.4%及75.2%，而剩餘來自向分銷商銷售的收益分別佔我們總收益的21.4%、22.6%及24.8%。

供應及採購

我們的供應商主要包括鋼材及鋁材生產商以及零部件（如卡車底盤、輪胎、輪輞、車軸、懸架及制動系統）製造商。我們的中國生產活動所需的所有採購業務幾乎都在中國進行。在我們的若干海外業務（例如在北美製造的乾貨廂式車以及在歐洲製造的側簾車及罐式半掛車）中，我們主要採購當地原材料、零部件並利用當地的生產工廠。我們與BPW及中國寶武鋼鐵集團等全球知名掛車零部件製造商以及鋼材供應商建立長期合作關係。我們相信與供應商建立長期合作關係將使我們受益，確保該等供應商按合理的價格穩定供應原材料及零部件。於2016年、2017年及2018年，我們就存貨進行調整後所用原材料及耗材的成本分別佔我們總收益的73.6%、75.8%及77.1%。於2016年、2017年及2018年，就存貨變動進行調整後，我們於相關期間向五大供應商的採購額合共分別占我們所用原材料及耗材總成本的21.0%、19.9%及20.6%。此外，就存貨變動進行調整後，我們向單一最大供應商的採購額分別占我們於同期所用原材料及耗材總成本的6.5%、6.2%及6.8%。

我們的優勢

我們認為，以下競爭優勢促使我們取得成功，並令我們從競爭對手中脫穎而出：

- 高度整合且具有協同效應的全球營運及地方智慧；
- 卓越的製造及研發能力；
- 成功進行全球收購及投資所取得的往績記錄；
- 針對不同區域市場及客戶的全面品牌及產品組合；及
- 經驗豐富且富有遠見卓識的管理團隊及強大的公司治理。

概 要

戰略

我們的目標為鞏固我們在全球半掛車市場的領先地位。為此，我們計劃實施以下關鍵戰略：

- 利用綜合性地方智慧加強我們的全球營運；
- 生產流程進一步數字化；
- 繼續開發新產品及改善產品特性；
- 成立採用數字化製造及運營的敏捷組織；及
- 捕捉具有增長潛力的新商機。

風險因素

我們認為我們的運營中涉及若干風險及不確定性，其超出我們的控制。我們已將該等風險及不確定性分類為(i)與我們的業務有關的風險；(ii)與中國有關的風險；及(iii)與[編纂]有關的風險。該等風險可能對我們的業務產生重大不利影響，包括以下各項：

- 我們營運所在地區的整體經濟、市場狀況及行業標準的重大變動可能會對我們產品的市場需求產生不利影響。
- 我們面臨與國際貿易有關的風險。
- 我們未來的成功部分取決於我們擴大產能以及進一步提高生產力及升級生產工廠的能力，這將受到風險及不明朗因素的影響。
- 我們可能無法對我們的生產工廠實施及維持有效的質量控制體系，因此，我們可能因缺陷產品而面臨潛在產品責任及保修索賠或蒙受損失。
- 我們可能無法及時開發及推出滿足不斷演變的市場需求或獲得市場的普遍認可的新產品，且我們的研發未必總能產生預期的結果。
- 我們在生產過程中依賴於若干主要原材料、零部件以及水電，例如鋼材、輪胎、輪輞和車軸，任何該等主要原材料、零部件以及水電的供應不足或短缺，可能會對我們的業務產生不利影響。

控股股東

截至最後實際可行日期，中集直接及透過中集香港間接擁有我們已發行股本總額約63.33%。緊隨[編纂]完成後，中集將直接及透過中集香港間接擁有我們已發行股本總額約[編纂]%（假設[編纂]未獲行使）或我們已發行股本總額約[編纂]%（假設[編纂]獲悉數行使）。於最後實際可行日期，中集及中集香港均為我們的控股股東，並將於[編纂]後仍為我們的控股股東。我們的董事認為，除我們的業務外，根據上市規則第8.10條，中集及中集香港於截至最後實際可行日期均無於直接或間接與我們的業務構成競爭或可能構成競爭的業務中擁有權益。請參閱「與控股股東的關係」。

[編纂]前投資

於最後實際可行日期，[編纂]前投資者上海太富、台州太富、象山華金、南山大成及住友商事分別持有我們已發行股本約16.82%、10.77%、5.06%、1.54%及0.93%。緊隨[編纂]完成後，上海太富、台州太富、象山華金、南山大成及住友商事將分別持有我們已發行股本總額的[編纂]（假設[編纂]未獲行使）或分別持有我們已發行股本總額

概 要

約[編纂]（假設[編纂]獲悉數行使）。所有已授出的特別權利將於[編纂]後失效或終止，而[編纂]前投資者持有的股份須於[編纂]日期後的12個月內禁售。請參閱「歷史、改制及公司架構－[編纂]前投資」。

財務資料概要

下表呈列截至2016年、2017年及2018年12月31日及截至該等日期止年度的合併財務資料概要。該摘要乃摘錄自本文件附錄一會計師報告所載合併財務資料。閣下應連同本文件附錄一會計師報告所載的合併財務資料（包括隨附附註及「財務資料」所載資料）一併閱讀。

合併收益表概要

下表概述我們於所示期間的合併收益表：

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元)		
收益	14,555.6	19,367.0	24,168.2
銷售成本	(12,349.9)	(16,518.7)	(21,008.9)
毛利	2,205.7	2,848.3	3,159.3
銷售及分銷開支	(486.1)	(596.7)	(574.0)
行政開支	(860.1)	(1,022.2)	(1,220.6)
金融資產及財務擔保合同減值（虧損）／收益淨額	(40.4)	11.6	16.3
其他收入	123.6	133.5	158.0
其他收益／（虧損）－淨額	99.8	(59.4)	82.5
經營利潤	1,042.5	1,315.1	1,621.4
融資收入	59.1	73.6	85.7
融資成本	(82.7)	(114.3)	(160.1)
應佔聯營公司及一間合營企業淨利潤／（虧損）	4.2	(2.7)	5.8
除所得稅前利潤	1,023.2	1,271.7	1,552.8
所得稅開支	(270.4)	(260.2)	(320.8)
年內／期內利潤	752.8	1,011.5	1,232.0

合併資產負債表概要

	12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元)		
非流動資產	5,190.2	5,255.0	5,422.0
流動資產	9,605.9	10,996.5	11,138.7
流動資產淨額	3,275.8	2,427.9	2,993.0
總資產	14,796.1	16,251.5	16,560.6
非流動負債	1,387.1	673.4	467.3
流動負債	6,330.1	8,568.6	8,145.6
總負債	7,717.2	9,242.1	8,612.9
權益總額	7,078.9	7,009.4	7,947.7

概 要

合併現金流量表概要

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元)		
經營活動所得現金淨額.....	1,197.6	1,782.1	1,083.3
投資活動所得／(所用) 現金淨額.....	(1,518.6)	(438.0)	(10.3)
融資活動(所用)／所得現金淨額.....	1,057.7	(278.9)	(1,309.6)
期末現金及現金等價物.....	1,780.3	2,810.8	2,617.0

於2016年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣1,518.6百萬元，乃主要由於(i)向關聯方貸款人民幣814.9百萬元，(ii)就物業、廠房及設備、無形資產、投資物業及土地使用權支付人民幣606.7百萬元，以支持我們的業務擴張，及(iii)就收購附屬公司支付現金淨額人民幣575.0百萬元，主要與收購SDC Trailers的款項有關。

經選定財務比率

	截至12月31日或截至該日止年度		
	2016年	2017年	2018年
權益回報率 ⁽¹⁾	11.3%	14.4%	16.2%
總資產回報率 ⁽²⁾	5.5%	6.5%	7.5%
流動比率 ⁽³⁾	1.5	1.3	1.4
速動比率 ⁽⁴⁾	1.0	0.9	0.9
資產負債比率 ⁽⁵⁾	30.5%	35.0%	28.8%

(1) 等於本公司擁有人應佔年度淨利潤除以年初及年末本公司擁有人應佔權益總額之平均結餘。

(2) 等於年度淨利潤除以年初及年末總資產之平均結餘。

(3) 等於總資產除以流動負債總額。

(4) 等於同日流動資產總額(不包括存貨)除以流動負債總額。

(5) 等於債務總額除以權益總額並乘以100%。

物業估值

截至2019年2月28日，獨立物業估值師戴德梁行已對我們位於中國上海市寶山區寶山鎮3街坊78/1丘的物業進行估值。有關估值及估值報告概要，請分別參閱「附錄三－物業估值報告」及「財務資料－物業權益」。

[編纂]

[編纂]包括：

- (i) 根據「[編纂]的架構－[編纂]」所述於香港提呈發售[編纂](可予調整)的[編纂]；及
- (ii) (a)根據第144A條或其他有效豁免於美國境內向合資格機構買家；及(b)根據S規例於美國境外(包括香港專業及機構投資者)初步提呈發售合共[編纂]股股份(包括[編纂]下的[編纂])(可予調整及視乎[編纂]行使與否而定)的[編纂]。根據[編纂]初步提呈發售的[編纂]中，[編纂]可供[編纂]根據[編纂]以[編纂]形式認購。

[編纂]將佔緊隨[編纂]完成後經擴大本公司已發行股本的[編纂]% (假設[編纂]並無獲行使)。

概 要

最新發展

自2018年12月31日起，全球半掛車及上裝市場以及我們的業務持續增長。於截至2019年2月28日的兩個月內，我們的收益較2018年同期有所增加，乃主要由於我們(i)於中國的車輛銷量持續增長，主要由於中國基礎設施建設的積極發展驅動施工用專用車的市場需求，導致翻斗車身及攪拌筒銷量增加；及(ii)於北美的車輛銷量持續增長，主要由於期內骨架車在美國市場需求增加。於截至2019年2月28日止兩個月，我們的毛利相較於2018年同期有所增加，與我們收益增長大體一致。於截至2019年2月28日止兩個月，我們的毛利率保持相對穩定，相較於2018年同期略有增加，主要由於美元對人民幣升值導致我們北美市場的毛利率增加，部分被利潤裡相對較低的卡車底盤的銷量增加（主要因翻斗車身及攪拌筒的銷量增加）導致我們中國市場的毛利率下降所抵銷。

中國政府於2018年頒佈政策，鼓勵煤炭、焦炭及礦石等大宗商品使用鐵路運輸代替公路運輸。中國一直並可能會持續向更快及更具成本效益的鐵路運輸轉型，尤其是煤炭、焦炭等大宗商品，這可能會對我們的產品（尤其是倉欄半掛車）需求產生不利影響。此外，於2018年9月，美國政府對價值2,000億美元的若干中國進口至美國的產品（包括中國生產的半掛車）徵收10%的關稅。視乎中美正在進行的貿易談判的結果，美國政府可能於2019年某個時間進一步將有關關稅提升至25%，在該情況下，倘我們無法提升我們在美國當地的產能，或者無法提高美國市場的價格以抵銷增加的關稅成本，或者倘我們不希望因將增加的潛在成本轉嫁予美國客戶而承擔銷量下滑的風險，則我們在北美的銷量及毛利率或會下降，進而可能對我們的經營業績造成不利影響。尤其是，我們2019年的淨利潤可能因此減少。

我們的管理層建議於[編纂]前自截至2018年12月31日的合併保留盈利向我們的現有股東宣派股息約人民幣400.0百萬元。該建議仍有待於我們董事會及股東的批准。倘獲批准，我們擬於所有相關附屬公司約於2019年6月底完成特別審計且其後向本公司分派現金股息後，動用自有現金結餘（包括自附屬公司收取的現金股息分派），於2019年10月前派付相關股息，且僅於董事信納我們有充足的現金及現金等價物且有關派付不會對我們的財務狀況或經營業績產生不利影響時方會派付相關股息。尤其是，我們不會將[編纂]所得款項用於支付相關建議股息。於[編纂]的投資者及[編纂]後的其他新股東將無權收取是次股息。然而，除是次股息外，我們於[編纂]前應計的合併保留盈利將由現有股東及新股東於[編纂]後共享。

我們的董事確認，經進行所有董事認為適當的盡職調查工作後，自2018年12月31日（即我們已審核合併財務報表的最新日期）起及直至本文件日期，並無發生任何對本文件附錄一會計師報告所載的合併財務報表所示資料有重大影響的事件，且截至本文件日期，我們的財務、貿易狀況或文件並無大不利變動。

[編纂]

下表數字乃基於以下假設：(i)[編纂]已完成，而[編纂]股H股已於[編纂]中獲發行及出售，(ii)[編纂]並無獲行使，及(iii)於[編纂]完成後，[編纂]股股份已獲發行且發行在外。

	按[編纂] [編纂]港元計算	按[編纂] [編纂]港元計算
市值 ⁽¹⁾	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
未經審計備考經調整每股有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

概 要

- (1) 市值乃按[編纂]後預期將發行及已發行[編纂]股H股計算。
- (2) 未經審計備考經調整每股有形資產淨值乃經作出「附錄二－未經審計備考財務資料」所述的調整後達致。

所得款項用途

假設[編纂]為每股H股[編纂]港元（即本文件規定[編纂]範圍的中間價），我們估計我們將自[編纂]收取所得款項淨額約[編纂]百萬港元（經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]佣金及估計費用，且假設[編纂]未獲行使）。我們擬按下文所載的用途及金額使用[編纂]所得款項淨額：

- 約[60%]所得款項淨額，或[編纂]百萬港元，用於在美國及歐洲開設新的半掛車產品生產或組裝廠；
- 約[10%]所得款項淨額，或[編纂]百萬港元，用於研發新產品；
- 約[10%]所得款項淨額，或[編纂]百萬港元，用於尋求選擇性收購中國、美國或歐洲的半掛車和上裝製造商或尋求該等製造商的戰略投資；
- 約[10%]所得款項淨額，或[編纂]百萬港元，用以償還部分銀行借款；及
- 約[10%]所得款項淨額，或[編纂]百萬港元用作營運資金及一般企業用途。

股息

於2016年、2017年及2018年，我們分別宣派現金股息人民幣198.1百萬元、人民幣1,122.8百萬元及人民幣289.3百萬元。於2016年、2017年及2018年，我們分別結算股息付款人民幣150.6百萬元、人民幣449.0百萬元及人民幣1,010.7百萬元（包括餘下已轉為貸款並將於[編纂]前償付的股息人民幣398.9百萬元）。我們現時並無固定的派息率，且我們無法向閣下保證未來會宣派或支付股息。有關股息政策的詳情，請參閱「財務資料－股息」。

[編纂]條件及開支

[編纂]開支指專業費用、[編纂]佣金及有關[編纂]所產生的其他費用。我們估計我們的[編纂]開支將約為人民幣[編纂]百萬元（假設每股[編纂]的[編纂]為[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的中位數）並假設[編纂]未獲行使）。於業績記錄期，我們已在2018年的合併收益表中就[編纂]開支確認人民幣[編纂]百萬元。在[編纂]開支中，(i)我們將於2019年的合併收益表中確認人民幣[編纂]百萬元；及(ii)約人民幣[編纂]百萬元（包括於截至2018年12月31日的合併資產負債表中確認為預付款項的約人民幣[編纂]百萬元）直接歸屬於發行H股，並將於2019年[編纂]後從權益中扣除。我們的董事預期此類開支不會對我們於2019年的經營業績產生重大影響。

分拆

經考慮（其中包括）我們的業務已發展到足以讓中集在聯交所獨立[編纂]的規模，中集已根據上市規則第15項應用指引向聯交所提交分拆方案。聯交所已確認中集或會按計劃進行分拆。本公司將遵守第15項應用指引項下的規定以及上市規則中關於分拆的適用規定。請參閱「歷史、改制及公司架構－分拆」。