

## 風險因素

閣下於考慮投資於[編纂]所提呈發售的H股時，務請審慎考慮本文件的全部資料，包括下文風險因素所述的風險及不確定因素。閣下應特別注意，我們的業務及運營主要於中國進行並受法律及法規環境規管，而該等法律及法規環境在若干方面與其他國家現時所實施者不同。下述任何風險及不確定因素均可能對我們的業務造成重大不利影響。H股的成交價可能因任何該等風險及不確定因素而下跌，閣下或會損失全部或部份投資。有關下述中國及其他相關事宜詳情，請參閱「監管環境」、「附錄六一主要法律及監管條文概要」及「附錄五一組織章程細則概要」。該等因素為未必會發生的或然事件，且我們概不能就任何或然事件發生的可能性發表任何意見。除非另有指明，否則已提供的資料均為截至最後實際可行日期的資料，不會於本文件日期後更新，並受限於本文件「前瞻性陳述」一節的警示聲明。

### 與我們的業務有關的風險

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重大不利影響。

由於我們的大部分收益均來自中國、北美及歐洲，因此我們的經營業績極度依賴該等地區的經濟及市場狀況。半掛車及上裝的全球需求受多種我們無法掌控的因素影響，例如地區經濟增長、城市化進程、基礎設施建設、消費者支出及政府政策。此外，倘全球貿易及出口的增長嚴重放緩，則我們產品的需求，比如骨架車可能受到不利影響。中國及全球經濟狀況的不確定性可能對基礎設施支出及消費者應對政治環境的不確定性、信貸限制、金融市場波動、較高失業率、政府緊縮計劃、負面財政新聞、可支配收入或資產價值下降及其他宏觀經濟因素的信心產生不利影響。該等地區經濟及全球狀況可能對我們的產品需求產生重大不利影響。例如，中國宏觀經濟政策減緩了基礎設施建設，可能會阻礙對專用車的需求，尤其是自卸車及攪拌車。由於我們SDC品牌的半掛車為英國製造產品，故與英國脫歐有關的市場不確定性可能對我們產品（如側簾車）的需求產生不利影響。於2016年下半年收購SDC掛車後，我們側簾車的銷量大幅增加，而我們於2018年銷往歐洲的側簾車收益較2017年減少人民幣35.1百萬元，主要乃由於與英國脫歐有關的市場不確定性導致英國對我們側簾車的需求減少。

## 風險因素

此外，需求可能因行業標準變動，尤其是道路運輸法規及排放標準，而與我們的預期截然不同。例如，於2016年7月實施的GB1589-2016，對中國掛車的高度及長度制定嚴格限制，並為中國運輸車運用中置軸掛車系統創造新潮流，因此，部分舊半掛車的市場需求下降，而新型掛車的需求增加，尤其是中置軸轎運車。於我們營運所在的部分國家（例如中國、泰國及越南），半掛車行業不斷發展，且當地的行業標準及法規可能按不利於該行業發展的方式變化。行業標準或相關監管政策的未來變動可能對我們的業務前景及經營業績產生不利影響。

此外，倘貨物運輸的交通模式發生變化，導致道路整體運輸量減少，則對我們產品的需求將會下降，且我們的業務可能會受到不利影響。例如，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。運輸煤炭、礦石及其他大宗商品時，中國已經並可能繼續轉向更快、更具成本效益的鐵路運輸，有關我們產品（特別是倉欄半掛車）的需求可能會受到不利影響。

### 我們面臨與國際貿易有關的風險。

於2016年、2017年及2018年，我們分別自海外市場（主要為北美及歐洲）錄得48.6%、43.7%及42.5%收益。向海外國家銷售自中國出口的產品的利潤率及銷售包括從國外供應商所獲部件在內的產品的利潤率可能受到國際貿易法規（包括稅金、關稅及反傾銷處罰）的重大不利影響。倘我們出口的任何國家對半掛車實施進口限制或徵收較高關稅作為貿易壁壘，我們的業務及經營或會受到不利影響，或倘中國政府對我們進口的若干原材料實施類似限制，我們的業務及經營亦可能受到不利影響。

倘中國進口產品遭徵收重大關稅或面臨其他限制或中國採取任何相關應對措施，我們的收益及經營業績或會遭受重大影響。於2018年3月，美國政府對自眾多國家（包括中國）進口的鋼製品徵收25%的關稅並對鋁製品徵收10%的關稅。於2018年9月，美國政府對價值2,000億美元的中國輸美產品（包括中國生產的半掛車）徵收10%的關稅。於2019年5月10日，美國政府自即日起進一步將對該等中國輸美產品徵收的關稅由10%上調至25%，惟對自2019年5月10日前由中國出口且於2019年6月15日前進入美國的該類貨物的關稅上調予以豁免。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。

我們無法預測未來的貿易政策或任何重新商定的貿易協議的條款以及其對我們業務的影響。對我們向主要海外市場的出口所施加的任何現有貿易壁壘或新實施的保護主義措施均可能對我們向該等地區的出口產生不利影響，進而影響我們的經營業績及財務狀況。

---

## 風險因素

---

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。

擴大產能對我們的業務運營及有機擴張（包括建立新的生產廠房及收購生產設備，以提高規模經濟效益及滿足不斷增長的市場需求）至關重要。同樣，我們正從傳統製造商向具備先進技術的現代製造商過渡，以迎合客戶不斷變化的需求及偏好，而生產工廠升級亦於其中發揮重要作用。於2019年，我們預計將就開發位於中國、美國及英國的生產工廠產生約人民幣17億元的資本支出。

我們根據對諸多固有不明朗因素（包括對半掛車及上裝的預期需求以及整體市場狀況）的預期計劃未來產能。我們的產能未必滿足市場需求。倘由於消費者偏好不可預見的變化或其他原因導致對我們的任何半掛車或上裝的需求低於預期，我們的銷售及盈利能力將受到影響，我們將無法自我們於擴大產能及開發新產品的投資中獲得滿意的回報，且我們可能會引致更高的生產成本，所有這些情況均可能對我們的市場地位、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。反之，我們的產能擴張及升級未必能夠滿足對我們半掛車或上裝日益增長的需求，在此種情況下，我們的市場份額可能會受到侵蝕。

此外，我們採用新戰略擴大產能及提升生產效率的能力及努力受若干風險及不明朗因素的影響，如我們通過股權或債務以合理成本集資、適應當地市場的反應速度及自相關政府部門獲得所需許可、執照及批文的能力。我們無法保證，我們將能夠及時就未來項目或擴張產能的未來計劃獲得所有相關許可、執照及批文，或根本無法獲得該等許可、執照及批文。我們的產能擴張亦可能因災難或其他意外事件而中斷。

隨著我們「燈塔」工廠實現數字化，我們計劃在生產流程及技術方面相應地調整我們對該等工廠的管理及組織。這需要我們靈活的決策過程。我們的職員或會在管理已升級工廠方面缺乏經驗，乃由於該等工廠與傳統生產工廠存在差異。因此，我們需要進行培訓或招聘具備專業技能及知識的人士。我們於管理、經營及技術人員服務方面的任何損失可能會影響我們實現目標的能力（尤其是我們經營數字化工廠的能力），因此該等損失會對我們可能的整體發展產生負面影響。

此外，對我們生產工廠進行的影響訂購、生產計劃及其他相關生產流程的系統升級較為複雜，可能會影響或延遲生產目標。該等情況中的任何一種均將對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

---

## 風險因素

---

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。

我們對我們的產品及零部件的研發、工程及製造維持嚴格的質量控制，以證明我們提供符合客戶要求、監管及法定規定的產品的能力。倘我們未能有效管理質量控制，且我們的產品未能符合預期要求或被證實存在缺陷，或倘我們的產品引起、導致或被控告引起或導致人身傷害或資產損失，則製造及銷售我們的產品會使我們面臨潛在產品責任索賠。任何產品責任索賠（不論是否有充分的依據）均可能耗費大量金錢及時間進行抗辯，並可能有損我們的聲譽及形象。倘於產品責任索賠中敗訴，則我們可能須支付巨額損害賠償。

此外，部分產品責任索賠可能因自第三方供應商採購的零部件的缺陷引起。儘管我們產品所用的卡車底盤等若干零部件的維修及替換並非由我們負責，而是直接由該等零部件的製造商負責，倘該等第三方供應商未能履行其質保責任，或未能就該等缺陷的損失及產品責任索賠向我們作出全額彌償，或根本無法作出彌償，則我們或會產生額外質保成本或產生未必可收回的成本。此外，倘我們的產品出現重大設計、製造或質量相關問題或缺陷或出現其他安全問題，均可能導致我們進行產品召回，並招致更多的產品責任索賠及／或監管行動。倘我們被發現嚴重違反相關法律及法規，則我們製造或銷售相關產品的營業執照可能被暫停或吊銷，且我們可能須承擔民事及刑事責任。

我們通常要求立即解決終端用戶的客戶投訴。然而，倘我們遭到任何產品責任或保修索賠，且我們須為此承擔責任，我們的產品保修撥備可能並不充足。

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。

未來我們成功的關鍵是能夠研發及推出新產品或型號，以迎合客戶喜好之不斷變化以及提高我們產品的性能及可靠性。倘我們的產品不受市場歡迎，或我們不能根據市場需求及行業標準研發及製造具有競爭力的產品，我們的未來發展及市場地位可能會受到嚴重影響，且我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們可能不能及時或根本不能以具有成本效益的方法開發新產品或型號。此外，我們不能保證我們的任何新產品或型號在我們進行商業化生產時會獲得普遍市場認可，即使該等新產品或型號可能已在行業內獲得設計或其他方面的認可。新產品或型號的推出需要大量資本投資及較高的初始生產和營銷成本。新產品或型號通常需要較

---

## 風險因素

---

長時間獲得市場認可。我們預計將產生額外的研發費用繼續用以開發新產品。例如，我們計劃開發高端冷藏半掛車，該冷藏半掛車將裝備具備較低漏熱及較高製冷性能的發泡板、確保冷空氣的均勻流動的改良內部結構設計以及多個內置電子零件及智能傳感器。倘我們任何新產品的市場認可度低於或所需時間超出我們預期，我們可能無法達到有關投資的預期經濟回報及我們的經營業績和財務狀況可能受到重大不利影響。

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。

我們的業務面臨與製造產品所需主要材料、零部件以及水電供應不足或短缺有關的風險，其可能受各種因素影響，包括價格波動、我們與供應商的關係、供應商的製造能力變動、替代材料的可用性、供應商或供應鏈的生產中斷、整體經濟狀況和自然災害以及其他不受我們控制的因素。

倘我們的主要材料、零部件以及水電的商品價格大幅上漲，我們的盈利能力或會受到不利影響，原因為我們可能無法提高我們的產品價格以抵銷該等影響。水電價格的任何大幅上漲、水電供應短缺或政府限制使用水電或水電供應的任何中斷，均會增加我們的銷售成本及／或致使我們的營運中斷，從而對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們一般向多家供應商採購大部分原材料及零部件。然而，我們的客戶可能需要特定製造商的高強度鋼等若干原材料及零部件，而我們僅可自少數供應商購得。此外，未經進一步加工及調整的若干零部件乃基於個別產品的規格生產而不可用於其他產品。我們向其他供應商採購該等零部件的能力或會受限。對主要材料及零部件運輸所產生的任何負面影響均可能會對其供應、我們的整體採購成本、業務及經營狀況造成不利影響。

此外，儘管我們主要在收到客戶訂單後開始生產，但我們通常不會就相關主要材料及零部件保留大量庫存。倘由於設備故障、自然災害、行業標準變化或其他原因，我們供應商的生產、裝配或物流業務遇到任何中斷，我們可能無法及時獲得足夠的主要材料及零部件來製造我們的產品及滿足與客戶協定的交付時間。我們亦可能無法按商業上可接受的條款，以令人滿意的質量及時從其他供應商處獲得相關主要材料及零部件。因此，我們可能經歷產能縮減、不符合生產規格、質量控制不足、無法滿足生產期限、組裝成本增加及所需的交付時間更長。

---

## 風險因素

---

此外，我們無法向閣下保證我們將有效實施存貨管理措施，以使我們不會有大量陳舊過剩的存貨。倘我們產品的市場需求突然下降或新產品未能成功滿足客戶需求，我們的存貨或會週轉減緩。我們可能無法迅速使用或銷售我們的存貨，並可能面臨存貨呆滯的風險。相應的，存貨週轉減緩或會導致存貨水平增加，因而導致存貨持有成本或存貨減值撥備增加。存貨增加會對我們的定價政策產生不利影響，且我們可能必須依靠降價或促銷活動處置未銷售的物品，而此舉或會對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

此外，由於我們從供應商採購材料及向客戶銷售產品之間存在時間差，因此如果材料、零部件及水電價格上漲，則通常存在超前滯後效應，從而對我們的短期利潤率產生負面影響。倘我們未能有效地控制我們的材料、零部件及水電成本，或未能將增加的成本轉嫁予我們的分銷商及終端客戶，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

於業績記錄期，我們的生產經營並未因相關主要材料、零部件及水電出現任何重大故障或供應短缺而受到重大影響。然而，我們無法保證日後不會發生該等情況。

**我們製造、交付及裝配過程的任何中斷均可能對我們的業務產生不利影響。**

我們的31個製造及組裝廠主要位於中國、北美及歐洲。此外，作為我們全球業務的一部分，我們亦在中國製造若干半掛車產品，並在海外的組裝廠進行組裝，因此我們依賴我們的中國工廠向目的地工廠運送產品的成本效益。我們製造、交付及裝配過程的任何中斷均可能對我們的業務營運產生重大影響。

製造、裝配或運至最終地點可能會受各種原因干擾，包括但不限於設備故障、罷工或勞工短缺、自然災害、部件及材料短缺、環境違規行為、商業糾紛、軍事行動或信息技術系統故障（如停電、計算機病毒、硬件及軟件故障、電訊故障、火災及信息技術系統出現的其他類似事件）。我們任何生產工廠的營運出現長期中斷或將我們的製造業務轉移至新的或經升級的工廠出現任何不可預見的延遲（不論是否由於技術或勞動力問題或其他原因），均可能導致我們的產品延期交付予客戶，並增加成本及減少收益。此外，倘我們計劃於美國新建的自動化生產工廠落成，我們預期，相較於在中國製造車輛（如骨架車）或主要零部件（如冷藏半掛車）以用於在美國進行最終組裝而言，在美國當地製造及組裝骨架車及冷藏半掛車將更節約成本，乃因我們預期運輸成本及來自進口關稅的成本的降幅將大於在美國當地製造組裝而產生的原材料採購成本及加工成本的增幅。然而，我們無法向閣下保證，倘我們遭遇美國當地原材料採購

---

## 風險因素

---

成本、美國當地的勞工成本及其他生產成本出現任何不可預見重大增加或製造、組裝及交付流程出現任何其他不可預見的中斷，我們仍能成功實現我們的業務計劃。我們亦依賴外包合作夥伴提供運輸及物流管理服務。儘管該等安排可能降低運營成本，但亦可能降低我們對生產及配送的直接控制。我們可能遭遇我們的供應商及外包合作夥伴出現經營困難的情況，包括可利用的生產能力減少、不符合生產規範、質量控制不足、無法滿足生產期限及交貨時間延長，任何上述情況將令我們的製造及組裝過程出現中斷，從而對我們的業務營運產生不利影響。

半掛車及上裝市場的競爭日益激烈，這可能對我們保持競爭力的能力產生不利影響。

我們在製造及銷售半掛車及專用車上裝方面可能面臨來自國內外競爭對手的巨大競爭。全球市場的競爭基於多種因素而定，包括產品定價、產品特徵及設計、質量、性能、創新、聲譽、能效、分銷及財務激勵。我們的競爭對手包括大型區域掛車製造公司。我們的若干競爭對手可能擁有比我們更多的財務、銷售及營銷、製造、研發或技術資源，並能夠以更大規模或更具成本效益的方式製造產品。我們的部分專業競爭對手亦可以更靈活地開發消費者可能更喜歡的替代技術或嘗試消費者可能更喜歡的與眾不同的產品設計。競爭對手大幅增加或來自國內或其他地區的現有競爭對手的競爭加劇可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

倘相關部門改變與半掛車及上裝市場有關的行業准入門檻及規定，我們甚至可能面臨來自半掛車及上裝市場現有參與者及新參與者的激烈競爭。此外，半掛車及上裝市場的任何整合及我們的競爭對手訂立戰略聯盟，均可能導致我們的競爭更加激烈，相對市場地位下降。無法保證我們能夠成功競爭，未能成功競爭將對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們進入新市場面臨風險及限制。

我們的產品銷往中國、北美、歐洲及其他地區，涵蓋40多個國家。於收購LAG Trailers及SDC Trailers後，我們於業績記錄期在歐洲市場取得穩健增長。我們擬擴大我們在海外市場的業務，故面臨多項有關於境外國家及地區經營業務的風險及限制，包括：

- 遵守境外法律、監管規定及當地行業標準，特別是與半掛車有關者；
- 面臨中國境外訴訟風險；

---

## 風險因素

---

- 政治及經濟不穩；
- 進入國外若干發達市場的門檻高；
- 匯率風險；
- 不熟悉當地經營及市場狀況；
- 文化及語言障礙；
- 貿易限制、技術壁壘、保護主義及經濟制裁；
- 與其他國際半掛車或上裝製造公司競爭；
- 當地合同競價及付款慣例；
- 海外業務人員配備及管理困難，包括管理不斷增加的僱員及遵循不同司法權區眾多的勞動監管規定；
- 嚴格環境、安全及勞工標準；及
- 管理與境外客戶的關係和向境外客戶收款。

任何上述及有關風險及不確定因素均會對我們的全球營運造成不利影響，進而可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的全球營運可能使我們面臨海外附屬公司企業管治的商業風險。

全球營運使我們面臨因企業管治困難而導致海外附屬公司業務表現惡化的潛在風險，這可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。我們的管理團隊層經在與我們海外附屬公司的當地管理者的合作中歷經困難，彼等於工作場所內外均擁有不同商業觀點及日常文化規範。海外附屬公司企業管治的風險，包括文化意識及語言技能的弱點，可能妨礙在國際上代表我們的業務及對於整合所收購海外附屬公司帶來額外困難。於全球收購後，我們可能無法通過有效的系統激勵當地的管理團隊，從而使我們的利益與附屬公司的利益保持一致。倘我們無法克服網絡及參與國際合作夥伴關係中的文化障礙，或無法成功地將我們的利益與附屬公司的利益保持一致，我們的國際地位則會受到不利影響。



---

## 風險因素

---

我們可能會進行收購、投資、合作及開展新業務種類，而其未必會成功。

我們可能無法完成或成功整合收購及戰略聯盟。過去，我們已提升在產品及服務領域的市場地位，並通過收購及在當地建立戰略聯盟進軍新的地理及產品領域，且日後可能會繼續採取上述行動。我們無法保證，我們將能夠物色具有吸引力且合適的收購目標或合作夥伴以與其組成戰略聯盟，倘未能及時完成此舉或根本無法完成此舉可能會影響我們實現增長目標的能力。此外，收購及業務擴張存在固有風險，包括為我們的擴張及經擴大營運取得充足資金以及按有利條款協商收購事項，且無法保證我們將能夠實現任何有機增長或收購的戰略目的。

此外，該等交易及舉措可能要求我們的管理層掌握新領域的專業知識、管理新的業務關係、吸引新的客戶類型及提升我們的技術專業素養、擴大或增強技術能力。由此而分散我們管理層的注意力及資源可能對我們管理現有業務及經營的能力產生重大不利影響，同時就整合已收購或已重組業務產生重大收購、管理及其他成本。

與該等活動有關的風險及不確定因素包括難以整合所收購的業務、文化、人員、技術及產品、與所收購公司相關的潛在不明或隱藏負債、影響所收購公司的未披露風險、對與現有客戶及供應商的現有業務關係的潛在不利影響、難以對新收購的業務實施控制及監督以及未能實現預期的協同效應、成本節約或收益。此外，任何收購均可能涉及產生大量額外債務或稀釋股東的股權。我們無法保證，我們將能夠成功整合我們進行的任何收購，亦不能保證該等收購將按計劃進行或證明對我們的業務及現金流量有利。該等因素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。

此外，我們與國內外一些研究機構、大學及企業保持長期合作關係，形成研究、開發、應用及生產的聯盟。如果我們無法維持此種合作夥伴關係，我們數種產品的生產以及保持領先市場地位及可持續增長的研發能力進而我們的盈利能力、業務及市場份額可能會受到不利影響。

未能管理我們與分銷商的關係或分銷商採取的行動可能會對我們的經營業績及市場地位產生重大不利影響。

除通過我們的銷售人員銷售半掛車或上裝外，我們亦通過分銷商銷售我們的產品。於2016年、2017年及2018年，我們分別約21.4%、22.6%及24.8%的產品乃通過分銷商銷售。此外，我們無法保證，我們將能夠在分銷商與我們的合同到期後與其續簽

---

## 風險因素

---

合同。未能維持及提升我們與大多數分銷商的關係可能對我們通過銷售網絡成功營銷及分銷半掛車或上裝的能力產生重大不利影響，從而對我們的經營業績及市場地位造成重大不利影響。

我們的分銷商可能經歷以下一項或多項事件，其中任何一項均可能對我們的經營業績、聲譽、品牌認可度及市場地位產生重大不利影響：

- 違反我們與分銷商達成的協議，包括在獨家經銷權協定的地區以外銷售產品或將產品銷往上述地區；
- 未經授權使用或濫用我們的品牌名稱；
- 未能充分推廣我們的產品；
- 未能為我們產品的終端用戶提供適當的培訓及服務；或
- 違反中國、美國、英國及我們經營所在其他地區的反腐敗法律。

我們的分銷商不遵守我們的協議或相關法律或法規規定可能會損害我們的企業形象及擾亂我們的銷售。我們對分銷商的控制權有限。倘任何該等分銷商違反與我們的協議或違反相關法律或法規，我們成功營銷及銷售我們產品的能力可能會受到影響。

### 我們的經營業績往往因季節性因素波動。

我們經營所在的行業具有週期性，受國內外季節性波動影響。半掛車及上裝市場往往於高峰月份（通常為每年的第二季度）更為活躍。於客戶的日常營運最為活躍的春季月份，其購買量最高。由於我們業務的季節性，每年任何期間的業績並不必然反映全年可以取得的業績。

我們可能無法及時以商業上的合理條款獲得足夠的融資，或者根本無法獲得融資，任何債務融資均可能包含限制我們的業務或經營的契約。

我們的經營需要大量營運資金，我們亦需要大量資本開支進行擴張以提升全球品牌知名度以及推出新產品及服務。倘未能籌集資本資源，我們可能無法實施我們的戰略及未來計劃。我們預計，由於業務擴張，我們的總債務將繼續增加。我們過去通常依靠股東注資、我們[編纂]前投資者的股權投資、銀行貸款、關聯方貸款及經營所產生的現金，為我們的經營及擴張提供資金。我們獲得充足外部融資的能力取決於多項因

---

## 風險因素

---

素，包括我們的財務表現及經營業績以及其他我們無法控制的因素（包括全球和中國的經濟、利率、與半掛車及上裝行業相關的適用法律、法規、規則及條件以及我們營運所在地理區域）。概不保證我們經營所產生的現金流量能為我們的日後營運及擴張計劃提供充足資金，或我們能夠以商業上的合理條款或及時獲得銀行貸款及其他外部融資，或者根本不能獲得銀行貸款及其他外部融資。倘我們不能以合理成本以商業上的合理條款及時獲得融資，或者根本不能獲得融資，我們的業務及經營可能受挫，且我們擴張計劃及其他戰略的實施亦可能延遲。

此外，我們目前的銀行借款包含若干可能限制我們營運的財務契約。日後借款亦可能包含限制性契約。倘我們未能履行付款義務或遵守任何肯定性契約，或違反任何否定契約，可能構成我們拖欠借款事件。倘發生任何違約事件，我們的財務狀況、經營業績及現金流量可能受到重大不利影響。

此外，倘我們現有的資金來源不足以滿足我們日後收購或擴張、市場變動或其他發展的需求，我們可能須尋求外部資源，包括通過於國內或國際資本市場發行額外股本或債務證券或額外銀行借款。日後我們出售任何股本證券或可轉化為股本證券的證券均受各種不確定因素影響，並將攤薄股東權益。額外債務的產生亦將導致償債義務增加，並可能導致限制性契約限制我們的股權架構、業務及／或經營。

### 我們面臨與外匯匯率波動有關的風險。

我們面臨的外匯風險主要來自以相關附屬公司的功能貨幣以外的貨幣計值的買賣、資本開支及開支。我們的外幣風險主要來自人民幣兌換美元、英鎊及歐元的風險。截至2018年12月31日，我們的大部分借款以美元計值，而其餘借款則以包括歐元在內的其他貨幣計值。我們利用遠期外幣合同管理一段時間內外匯匯率波動對我們業務的潛在影響。我們通過利率掉期減低長期借款的浮動利率風險。截至2016年、2017年及2018年12月31日，未償還利率及貨幣掉期合同的名義本金總額分別約為人民幣140.2百萬元、人民幣130.7百萬元及人民幣284.3百萬元。截至2016年、2017年及2018年12月31日，外幣的貨幣資產之賬面值分別為人民幣872.0百萬元、人民幣671.4百萬元及人民幣800.4百萬元，而外幣的貨幣負債之賬面值分別為人民幣339.2百萬元、人民幣222.6百萬元及人民幣243.3百萬元。於2016年及2018年，我們錄得現金及現金等價物的匯兌收益淨額分別為人民幣45.6百萬元及人民幣42.8百萬元。於2017年，我們錄得的匯兌虧損淨額為人民幣34.7百萬元。有關營運的外幣波動風險及潛在影響的詳細分析，請參閱「財務資料－財務風險－外匯風險」及「附錄一－會計師報告」附註3.1(a)(i)。

## 風險因素

人民幣兌外幣（包括港元）的匯率受（其中包括）中國政治及經濟狀況變動的影響。人民幣貨幣貶值旨在通過考慮市場信號使其更符合市場價值，同時提升中國出口的競爭力。中國政府可能於日後進一步調整匯率制度。隨着人民幣兌外幣的價值浮動幅度不斷擴大及釐定匯率中間價的機制更加面向市場，長遠而言，人民幣兌美元或其他外幣的價值可能進一步大幅升值或貶值。人民幣兌美元或任何其他外幣升值可能導致我們以外幣計值的收益或資產價值減少。我們亦可能面對因人民幣升值或外幣貶值而以較低價格銷售之進口半掛車及上裝所帶來的更劇烈競爭。美元、歐元或其他外幣兌人民幣升值可能導致我們所用進口原材料及零部件的成本增加，進而可能導致我們提高產品價格。我們於2017年的經營業績受人民幣兌其他貨幣（特別是美元）升值的不利影響，無法保證日後人民幣兌美元或任何其他外幣之匯率將如何波動以及其波幅。

此外，由於我們的合併財務報表以人民幣計值，而我們若干附屬公司的財務報表以外幣計量及呈列，故我們亦須承受換算風險。所有上述變動可能對對沖活動的有效性產生影響，及我們無法向閣下保證我們能夠有效對沖我們的外幣風險或，甚至可能完全無法對沖我們的外幣風險。

倘失去或被大幅削減我們目前享有的稅收優惠及政府補助，或我們未能遵守相關稅收法律及法規，均可能對我們的財務狀況造成不利影響。

作為優秀的新技術企業，我們及我們的部分附屬公司有權享有稅收優惠及政府補助，使我們享有本來無法享有的較低稅率。於2016年、2017年及2018年，我們的實際所得稅稅率分別為26.4%、20.5%及20.7%。我們計劃於到期前申請延期該等稅收優惠。然而，概不保證我們將獲得該等延期，倘我們未能獲得，則可能會導致我們的實際所得稅稅率提高。倘任何適用於我們的稅收優惠發生任何變動或遭撤回，或稅率有所提高，則我們承擔的納稅責任將相應增加。此外，中國政府會不時調整或更改其增值稅、營業稅及其他稅項的政策。此類調整或更改以及由此產生的任何不確定因素均可能對我們的經營業績產生不利影響。

我們已就對當地經濟的貢獻以及我們的研發項目收到政府以補貼的形式授予的補助。於2016年、2017年及2018年，我們的政府補助分別達約人民幣42.7百萬元、人民幣43.9百萬元及人民幣42.4百萬元。該等政府補助多數屬非經常性，且無法保證我們將繼續收到類似水平的政府補助，或根本無法收到該等補助。倘失去政府補助或政府補助下降或會對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。有關進一步詳情，請參閱「附錄一—會計師報告」附註7。

---

## 風險因素

---

有關稅收優惠或政府補助的金額及其所附帶的條件由相關地方政府機構全權釐定及支付。概不保證將向該等附屬公司授出其過往獲授的稅收優惠或政府補助金額或任何相關補助金額於日後將不會減少。即使我們繼續符合資格獲得有關補助，我們無法保證補助將為無條件或補助所附帶的任何條件將會一如以往地對我們有利。倘有關稅收優惠被修訂、廢除或不再向我們授出，我們的除稅後財務業績將受到不利影響。

**我們未必能夠成功保護我們的知識產權。**

我們的商業成功部分取決於我們獲得及維護商業秘密、專利以及我們產品、技術、設計及專有技術的其他知識產權的能力，以及我們成功保護我們的知識產權及應對第三方挑戰的能力。

我們倚賴商業秘密保護、保密及不競爭協議保護無法申請專利或相關專利難以執行的專有技術，且我們無法保證，我們將能夠於必要或適當時訂立新的商業秘密保護、保密及不競爭協議或於現有協議到期時續簽。任何掌握我們敏感、機密專有資料的人員離開，或任何管理人員違反其向我們作出的保密及不披露或不競爭承諾，均可損害我們對知識產權的保護。倘我們未能保護我們的知識產權，我們可能會失去競爭力，或須引致額外的開發或生產成本以維持我們的競爭力。倘我們未能充分保護我們的知識產權，我們的業務及前景可能會受到損害，而保護我們知識產權的訴訟可能費用高昂，且訴訟結果未必對我們有利。

此外，於中國保護我們的知識產權可能不如於發達國家有效或確定。儘管中國已制定保護知識產權的法律法規，此類法律法規的執行仍可能不足以為我們的知識產權提供充分保護。倘我們無法有效保護我們的專利免受第三方未經授權使用，我們的業務可能會受到不利影響。此外，如果第三方將其產品非法冒充為我們的產品，我們可能會在執行我們的知識產權方面遇到困難，且面臨費用高昂的訴訟。而且，我們無法保證，我們擁有或獲授權的任何專利或註冊商標於中國或國外均可強制執行或不會無效、被規避或以其他方式受到質疑，或授予的權利將為我們提供競爭優勢或我們的任何待決或未來專利申請將在我們尋求的索賠範圍內予以提交，或根本無法提交。

倘我們未能為我們的知識產權提供充分保護，我們的競爭地位可能會受到損害，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

---

## 風險因素

---

我們可能因不當使用其他人士的知識產權或以其他方式侵犯他人的知識產權而面臨申索。

在我們的業務過程中，我們可能收到侵權申索或以其他方式知悉其他方所持有的潛在相關專利或其他知識產權。倘就有關侵權向我們提起任何索賠，無論索賠是否成功，我們均可能需要耗費大量的資源對該等索賠進行抗辯。知識產權訴訟抗辯、專利異議訴訟以及相關法律及行政訴訟可能費用高昂且耗時甚長，且或會嚴重分散技術及管理人員的注意力及資源。此外，我們可能會與擁有重要專利組合的製造商競爭。由於許多司法權區的專利申請在公佈前須保密一段時間，因此，我們未必知悉與我們的產品或程序有關的待審批專利申請。如有針對我們提出的知識產權侵權申索成立，我們或須向就侵權提出申索的一方支付巨額損害賠償、停止進一步銷售我們的產品、開發非侵權技術或持續訂立費用高昂的版稅或許可協議。提出侵權申索的一方亦可能就我們所提供附有聲稱遭侵犯知識產權的產品或服務取得對我們、我們的分銷商或我們的終端用戶客戶的禁制令。即使在解決此類訴訟後，持久性訴訟亦可能阻礙我們的若干客戶購買我們的組件產品。例如，我們遭指控盜竊知識產權，儘管申索方承認其並未申請專利，亦未向我們提起任何訴訟。倘針對我們的任何該等索償具有任何法律依據，我們的品牌知名度及業務營運可能會遭受不利影響。

此外，我們曾經並可能繼續透過收購或許可安排從第三方獲得技術及其他知識產權。我們未必熟悉境外司法權區有關知識產權的法律及法規，且無法保證本集團與境外技術供應商之間不會有任何糾紛，此種情況可能對我們的業務前景、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。倘我們無法按照預期使用任何該等技術或知識產權，則可能對我們緊貼技術發展的能力造成重大不利影響。此外，倘我們因任何原因無法保留或延續任何重要技術或其他知識產權的許可安排，則我們的業務、經營業績及財務狀況將受到重大不利影響。

任何此等事件或情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們未能保護或樹立我們的品牌形象或提高我們的品牌知名度，則我們的經營業績及市場地位或會受到不利影響。

維持及提高我們品牌的知名度、形象及接納程度對我們的產品及服務從競爭對手中脫穎而出並與其進行有效競爭的能力至關重要。我們品牌的成功取決於我們於設計及營銷方面的努力，包括廣告及消費者活動及產品創新以及多項我們無法控制的因素，如不同的客戶需求及不斷變化的市場趨勢。與推廣我們品牌相關的成本高昂，且

---

## 風險因素

---

我們就於新市場建立我們的品牌產生巨額開支。倘我們未能達到預期結果，則與推廣我們品牌相關的開支可能對我們的經營業績造成不利影響。

倘發生重大產品召回或產品相關訴訟，我們的聲譽亦會受到不利影響。鑒於我們的個別產品與我們的整體品牌相關，我們的某一產品出現問題將會對我們其他產品的需求或我們的整體聲譽產生不利影響，從而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。此外，有關針對我們的監管或法律行動的不利宣傳可能會損害我們的聲譽及品牌形象、削弱客戶對我們的信心並降低對我們產品的長遠需求。此外，於社交網絡平台及其他網站上透過相關論壇快速傳播的有關我們的負面帖子或評論可能嚴重損害我們的聲譽及品牌形象。

倘我們未能維持及提高我們的品牌知名度，我們的業務、經營業績及財務狀況將受到不利影響。

任何產品召回均可能對我們的經營業績、財務狀況及發展前景造成重大不利影響。

與所有其他中國汽車製造商一樣，我們須遵守國務院於2012年10月22日發佈的《缺陷汽車產品召回管理條例》。

倘我們的任何產品被證實有缺陷，我們亦可能須召回及／或重新設計有關產品。召回可能招致大量開支且耗費管理層寶貴的時間，從而可能對我們的業務前景、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。儘管我們的若干原材料及零部件供應商負責與其向我們提供的材料或零件缺陷相關的召回的全部費用，我們無法保證，我們的供應商將始終能夠支付該等費用或足額賠償我們由此而產生的任何費用，或根本不會支付或賠償。因此，我們可能必須承擔與任何召回相關的全部或部分損失及費用，惟相關損失及費用並未於我們供應商的支付範圍內。

此外，召回或會對客戶對我們受影響品牌的質量及安全的信心以及我們的聲譽及形象造成重大不利影響，從而可能減少我們的半掛車及上裝的需求量。我們的任何召回均可能對我們的銷量造成重大不利影響，從而影響我們的經營業績、財務狀況及前景。於業績記錄期，我們並無因產品召回或責任索賠而遭受重大損失。然而，上述任何風險的出現均可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況以及我們的品牌形象及聲譽造成重大不利影響。

如果使用「中集」品牌的中集集團成員公司的行為對「中集」品牌造成損害，可能會使我們面臨聲譽風險。

我們的控股股東中集集團，是全球物流及能源行業領先的設備及解決方案提供商。中集集團成員公司亦使用「中集」品牌，如果其中任何實體作出有損「中集」品牌

---

## 風險因素

---

或公司形象的行為，或其中任何實體出現任何重大負面新聞（例如，由於對任何有關董事、管理人員或僱員進行的監管調查或彼等牽涉的其他訴訟、彼等進行的不當行為或腐敗行為），我們的聲譽、業務、發展前景、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

我們的營運須取得大量政府許可證、牌照、批文及證書，而撤回、取消或不再續期有關許可證、牌照、批准及證書將嚴重阻礙我們的業務及運作，而我們亦須定期接受監管當局的調查、審查、查詢及審核。

根據有關法律及法規，我們的部分業務須自不同政府部門或機構取得及維持有效的許可證、牌照、證書及批文，包括但不限於，我們的土地使用權文件、規劃許可證、建設許可證以及竣工驗收證書或確認。各項批准須達成若干條件方可取得。為維持我們的許可證、牌照、批文及證書，我們須遵守各級政府部門的限制及條件。作為維持或續領我們許可證、牌照或證書的一部分，我們亦須接受各級政府部門的定期或特別調查、審查、查詢及審核。倘我們未能遵守或達成維持許可證、牌照、批文及證書所需的任何法規或條件，我們的許可證、牌照、批文及證書可被暫時吊銷甚至撤銷，而在原定期限屆滿時續領有關許可證、牌照、批文及證書亦可能會延誤或被拒絕，因而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。

於業績記錄期及直至最後實際可行日期，我們的主要許可證、牌照、批文及證書未曾遭遇任何撤銷或註銷。政府機構日後可能會採取更加嚴格的行業政策、法規及措施。我們無法保證我們將能夠為持續業務維持或續領現有的許可證、牌照、批文及證書或日後可及時取得所需的許可證、牌照、批文及證書，甚至我們根本無法取得該等文件。倘我們未能遵守適用法律及法規或無法維持、續領或取得所需許可證、牌照、批准或證書，我們經營不同業務的資格或會受到不利影響。

因有關固定年期僱佣、最低工資及帶薪年假的規定更加嚴格等因素的影響，我們的勞工成本或會增加。

於2016年、2017年及2018年，我們的僱員福利開支分別為人民幣1,425.3百萬元、人民幣1,590.6百萬元及人民幣1,861.9百萬元。

中國政府已於頒佈《中華人民共和國勞動合同法》後相繼推出多項新的勞動相關法規，對用人單位施加更大責任，對用人單位決定裁減勞工人數的成本構成重大影響。其中，帶薪年假條文規定幾乎所有僱員均可享有介乎五至十五天的帶薪年假，並進一步規定倘僱員無法休年假，用人單位須按該名僱員日薪三倍的款項就任何年假天



---

## 風險因素

---

數向其作出補償，惟若干例外情況除外。根據《中華人民共和國社會保險法》及《住房公積金管理條例》，僱員應參加養老保險、工傷保險、醫療保險、失業保險、生育保險及住房公積金，且用人單位須與僱員共同或單獨為有關僱員繳納社會保險費及住房公積金費用。

由於實施旨在加強勞動者保障標準的該等規則及法規，我們的總勞工成本近年來已大幅增加，且可能因該等或類似法例變更或市場動態而繼續增加。此外，由於該等新法律及法規的詮釋及實施仍不斷發展，我們無法保證我們的僱傭制度在任何時候將被視為完全合規，這可能使我們面臨勞工糾紛或政府調查。

我們亦在海外國家及地區製造、裝配及銷售我們的產品，其中若干業務可能正在經歷社會、政治及經濟狀況的快速變革，這些變化會導致勞工成本及其他相關成本增加，從而使在該等地區開展的業務較前些年稍顯遜色。我們海外市場的勞工成本增加可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

近年來，中國及全球工業（包括製造業）的勞動力供應出現短缺，且普遍認為該等事件將會增加。如果未來的勞動力短缺，我們可能難以為我們的生產設施招聘或保留勞動力，或者可能面臨勞動力成本增加的情況。在這種情況下，我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。

倘我們無法吸引及挽留董事、高級管理人員及主要技術、銷售及其他領域的專家，我們的業務及前景或會受到不利影響。

我們在很大程度上依賴經驗豐富且才華橫溢的董事、高級管理人員及技術嫻熟的人員經營我們的業務及開發新產品（特別是在快速增長或技術變革期間）。尤其是，我們專注於推出具高質量、改良功能及先進製造工藝的產品，這意味着我們必須及時招聘具有尖端技術專業知識及相關豐富經驗的工程師及技術專家。我們行業的頂級研發及工程人員在我們所經營的中國及海外司法權區內炙手可熱，而我們無法保證我們將能夠吸引或挽留該等人員。

倘任何董事、高級管理人員及技術嫻熟的人員不再為我們提供服務，而我們亦無替代人選或吸引新任合資格人員的能力有限，則我們的業務、經營業績及財務狀況會受到重大不利影響。董事、高級管理人員及技術人員的高流動率可能會對我們現有的客戶關係、經營及發展產生不利影響，並阻礙我們未來的招聘工作。此外，我們必須成功融合任何新聘管理人員，以便達致我們的經營目標。由於新管理人員需要時間及更多精力熟悉我們的業務及經營，故主要管理人員的變動或會短暫影響我們的經營。

---

## 風險因素

---

我們期望投入更多精力招募、培訓及挽留更多專業技術人才，以迎合我們未來的業務計劃。倘我們日後未能招攬或挽留經驗豐富的高級管理人員及主要技術專家，則我們的業務營運將受到不利影響。

我們須遵守環保法規，並可能因環保合規或金錢損失、罰款及其他責任而承擔潛在成本以及因環保違規而對我們的品牌及聲譽造成負面影響及損害。

我們須遵守管治污染、噪音排放、有害物質、水及廢物排放與管理以及與我們的物業及運營相關的其他環保事宜的諸多國家及地方環保法律及法規。我們的產品必須符合我們向其銷售產品的有關司法權區所採用的適用安全、排放及性能標準。我們亦須接受各司法權區環保部門的定期監察。

例如，我們生產設施的建設及運營或會影響環境。無法保證我們的設施及設備能夠一直完全符合適用環保法律及法規的所有標準。違法相關法律及法規會遭致巨額罰款、吊銷經營許可、關閉我們的設施及責令採取整改措施。

此外，全球消費者日益關注製造商的環保實踐。另外，日後可能會採用更嚴格的社會責任法律及法規，這可能會導致我們的合規成本增加。於整個行業範圍內，遵守該等法規被視為成本高昂。我們於過去曾發現環境法相關合規實踐存在缺陷的情況，但概無對我們的業務或經營業績造成重大不利影響。請參閱「業務－環保事宜」。任何嚴重違規行為均可能導致我們遭受罰款、處罰、法律裁決或產生其他費用，這可能會對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們業務、產品及財產的保險範圍可能不足。

我們已為我們認為將面臨重大業務風險的物業、廠房及設備以及存貨投購保險。然而，我們並未投購業務中斷保險或就我們認為中國行業慣例傳統上不購買保單保障的若干風險或不能以可接受的商業條款投保或根本未能投保的若干風險（例如戰爭及動亂導致的風險）投保。中國保險行業的發展尚未成熟。因此，中國的保險公司提供數量有限的商業保險產品。因此，可能存在我們就特定損失、損害及責任不會得到部分或全部保障或賠償的情況。此外，我們需承擔因我們僱員或第三方挪用現金或其他資產而產生損失的風險，而我們購置的保險未必足以為有關損失提供充分保障。就我們投購的商業保險而言，任何未投保的財產損失或損害、訴訟或業務中斷可能使我們產生巨額成本或分散我們的資源，這可能對我們的經營業績造成不利影響。任何未獲

---

## 風險因素

---

保險充分保障的風險，或由於我們的業務營運長時間中斷而產生的風險，均可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

倘我們生產基地、倉庫及辦公場所所在土地或場所的使用權利受到干擾，可能會對我們的業務及經營業績產生負面影響。

截至2018年12月31日，就我們的自有物業而言，我們正在申領建築面積約548,350平方米的85幢物業的房屋所有權證。截至2018年12月31日，就我們的租賃土地及樓宇而言，相關出租人並未持有或向我們提供總面積約2,093平方米的兩幅土地及總建築面積約1,778平方米的八幢租賃樓宇或單元的任何業權證書。此外，我們租賃土地的另一幅土地使用權，佔地面積為200平方米，已由政府劃撥予相關出租人，其向我們提供產權證書但未提供相關政府批准租賃。進一步詳情請參閱「業務－物業」。

我們可能由於沒有取得我們現址所在土地及樓宇的業權證書、物業租賃協議及／或其他物業或合同權利，而需要搬遷或者拆除我們的現有場地、設施及其他資產。我們亦可能會與土地擁有人、出租人或當地政府在租賃條款或若干物業的規定用途方面出現糾紛或異議，這可能會影響我們獲取及運營我們的場地的能力。此外，土地擁有人、出租人或當地政府可能選擇不再續訂與我們簽訂的租賃協議或授予我們使用權，彼等可能失去對土地或場所的權利或將其權益轉讓予第三方，或彼等可能收回土地或場所，這可能會影響我們以商業上合理的條款續訂租賃協議的能力。此外，我們無法保證相關政府部門不會修改或修訂現有的物業法律、法規或規則，要求取得額外批准、牌照或許可，或對我們施加更嚴厲的要求以取得或維持我們所佔用物業的相關業權證書。我們的許多場地位於我們根據長期租賃協議租用的場所中，我們場地所在土地及場所的使用權倘受到任何干擾，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生負面影響。

我們未必能夠發現及防止我們僱員或第三方可能做出的欺詐或其他失當行為。

我們可能面臨我們的僱員、供應商、代理、客戶或其他第三方的欺詐、賄賂或其他不當行為，這可能會使我們遭受財務損失及監管處罰，且對我們的聲譽造成不利影響。我們的內部控制程序旨在監察我們的運營及確保全面合規。然而，我們的內部控制程序未必能及時或根本無法識別所有違規事件或可疑行為。

---

## 風險因素

---

此外，我們的僱員或第三方（例如我們的代理或供應商）在日常業務過程中收受賄賂的行為（包括接受回扣、受賄或其他非法利益或收益）可能難以被發現，且我們用以防止及發現該等活動的防範措施亦未必有效。未能發現及防止賄賂及其他不當行為可能會對我們的業務及聲譽造成重大不利影響。

我們的控股股東中集可對本公司施加重大影響，亦能使本公司以未必符合本公司少數股東最佳利益的方式行事。

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），中集可行使本公司約[編纂]%的投票權。根據我們的組織章程細則及適用法律法規，中集可能控制或影響本公司的主要政策決策，包括但不限於有關我們整體策略及投資的決策，例如：

- 選舉高級管理人員；
- 本集團的重大業務決策；
- 批准或否決我們的股息分派計劃；及
- 批准或否決我們的年度預算、投資、融資及營運計劃。

倘我們控股股東的利益與我們其他股東的利益產生衝突，其或會以控股股東的身份採取未必符合我們少數股東最佳利益的行動。

我們的商譽可能會減值。

截至2016年、2017年及2018年12月31日，我們的商譽價值分別為人民幣414.1百萬元、人民幣421.1百萬元及人民幣417.6百萬元。經初步確認，我們會根據獲得分配商譽的現金產生單位的估算價值，每年或更頻繁地確定當若干事件或情形變動表明該單位的面值可能減值時，商譽是否減值。我們無法向閣下保證，我們的商譽日後不會減值，倘我們的商譽減值，我們的經營業績可能會遭受重大不利影響。

我們的遞延所得稅資產面臨未來不確定因素的影響。

在應用會計政策的過程中，我們的管理層須就若干資產及負債的面值作出判斷、估計及假設而有關判斷、估計及假設可能無法從其他資料來源獲取。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及我們認為相關的其他因素。因此，實際業績或會與該等會計估計有所不同。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註35。截至2016年、2017年及

## 風險因素

2018年12月31日，我們分別確認遞延所得稅資產人民幣183.4百萬元、人民幣202.7百萬元及人民幣185.9百萬元。我們財務報表中資產與負債面值的暫記差額及其計稅基準的暫記差額，導致產生遞延所得稅資產或負債。我們基於將從可預見未來的持續經營所產生的應課稅收入中收回的估計及假設確認遞延所得稅資產。倘預計不會產生足夠的利潤或應課稅暫記差額，或者彼等低於預期，則我們的遞延所得稅資產須立即轉回。

我們面臨信貸風險。

我們面臨與現金及現金等價物、受限制現金、貿易應收款項及票據、其他應收款項及已發行財務擔保合同有關的信貸風險。為管理來自現金及現金等價物以及受限制現金的風險，我們僅與中國國有或聲譽卓著的金融機構及中國以外聲譽卓著的國際金融機構交易。為管理來自貿易應收款項的風險，我們設有監控程序，以確保採取跟進行動追討過期債項。另外，我們於各報告期末定期檢討該等應收款項可收回程度，以確保就不可收回金額作出足夠減值虧損。然而，無法保證我們將會及時收到或結算全部或任何貿易應收款項，或根本無法收到或結算該等款項。倘我們的任何交易夥伴遭受意外狀況（包括但不限於財務困難），我們可能無法收到全部款項或任何未收取款項的付款。該等還款的拖欠或延遲或會對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響。

此外，我們為客戶提供若干中國商業銀行或其他非銀行金融機構的第三方融資安排，惟該等客戶需符合我們及商業銀行的規定。我們無法保證接受第三方融資安排的客戶的財務狀況不會日漸惡化或未能達到我們及商業銀行對其提出的要求。倘我們的客戶違背該等安排，且商業銀行要求我們根據第三方協議履行擔保人的責任，我們的業務及經營亦可能因此受到影響。

我們會因於估值技術中使用重大不可觀察輸入數據使公允價值計量的會計估計產生不確定性而導致按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動對經營業績，財務狀況及前景產生不利影響，且我們面臨衍生金融工具風險。

於業績記錄期，我們於公允價值類別項下按第三層級計量的金融工具主要包括我們自金融機構購買的銀行理財產品。截至2016年、2017年及2018年12月31日，我們按公允價值計入損益的金融資產分別為零、人民幣408.0百萬元及零，全部該等資產就用於計量公允價值的估值技術輸入數據而言分類為第三層級金融資產。有關公允價值計量的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.3。

理財產品的公允價值透過輸入重大不可觀察輸入數據按公允價值計量，且其變動計入合併收益表，故直接影響我們的經營業績。我們於業績記錄期並無就按公允價

---

## 風險因素

---

值計入損益的金融資產產生任何公允價值虧損。然而，我們無法向閣下保證我們於日後將不會產生任何該等公允價值虧損。倘我們產生有關公允價值虧損，我們的經營業績、財務狀況及前景或會受到不利影響。

我們訂立利率及貨幣掉期安排，以減低長期借款的浮動投資利率風險。截至2016年、2017年及2018年12月31日，存續利率及貨幣掉期合同的名義本金總額分別約為人民幣140.2百萬元、人民幣130.7百萬元及人民幣284.3百萬元，我們的衍生金融工具資產分別為人民幣1.3百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣3.5百萬元，而我們的衍生金融工具負債分別為人民幣4.2百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣0.4百萬元。然而，我們無法向閣下保證我們於日後將不會產生任何有關公允價值虧損。於此情況下，我們的財務狀況及前景或會受到不利影響。

**我們的業務可能受運營隱患、惡劣天氣狀況、自然災害及職業隱患影響。**

我們的部分生產工廠、原材料及零部件以及若干製成品在不可控制或災難性的情況（包括運營隱患、火災及爆炸以及水災、地震及重大的設備故障）下，具有潛在破壞性及危險性，而我們無法以合理成本購買保險，甚至完全無法獲得保險理賠或投保範圍不夠充分。我們的營運亦面臨多種運營風險，而其中若干風險可能不受我們控制。該等營運風險包括對我們的運營而言屬重要的關鍵設備的意外機器維護。倘機器及設備損毀或失靈，而我們無法及時進行必要的維修或替換，則可能導致我們的營運暫時中斷或暫停，從而使勞工成本增加，或導致財產損失或影響我們的經營業績。

此外，我們經營所在行業涉及職業隱患。我們或會因各類因素（包括但不限於惡劣天氣狀況及僱員未能妥善按照安全程序行事）而面臨經營困難。而且，任何傳染病的爆發（如嚴重急性呼吸系統綜合症、中東呼吸綜合症或禽流感）均會擾亂我們的製造進度及正常的運營過程。

過去數年，我們的許多市場曾經歷地震及洪水等自然災害。日後發生的任何嚴重自然災害均可能對市場經濟產生重大不利影響，從而影響我們的業務。我們無法保證，日後發生的任何運營隱患、惡劣天氣狀況、自然災害及職業隱患，或當地或其他政府就隱患採取的措施不會嚴重擾亂我們的運營或客戶的運營，這可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### 與中國相關的風險

政治或經濟政策變動及中國經濟放緩可能對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們的大部分業務、資產及營運均位於中國，且我們的大部分收益來自在中國生產及銷售的產品，且預期這種情況在不久的將來仍會持續。我們半掛車及上裝的需求與中國經濟增長步伐息息相關，因此，我們的經營業績及前景目前並將繼續在很大程度上受到中國政治、經濟及法制發展的影響。中國經濟在許多方面（包括政府參與程度、資源分配、資本再投資、發展水平、增長率及外匯管制）與發達國家經濟體不同。儘管按國內生產總值計，中國近年一直是全球增長最快的經濟體之一，但日後未必能夠持續增長。中國政府已採取多項措施鼓勵經濟增長及引導資源分配，但部分措施（如推出控制消費者物價或減緩增長的措施、更改稅率或課稅方式或對貨幣兌換及向境外匯款施加額外限制）可能導致市況變動，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。倘中國經濟因任何上述原因出現重大不利變動，我們半掛車及上裝的需求及維持持續經營的能力可能受到影響，因而會對我們的財務狀況、經營業績及未來前景造成重大不利影響。

中國法律體系的不確定性可能會對我們造成重大不利影響。

我們的大部分業務及營運乃於中國進行，並受到中國法律、法規及規則規管。中國的法律體系是基於成文法的民法法系。以往的法院判決可援引作為參考，但其判例價值有限。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，中國並未形成一個全面綜合的法律體系，近期頒佈的法律及法規未必足以涵蓋中國經濟活動的所有方面。由於該等法律、法規及規則大多相對較新，加上已公佈的判例有限且不具約束力，該等法律、法規及規則的詮釋及執行可能涉及不確定因素，與其他較發達的司法權區相比可能出現不一致或不可預測的情況。該等法律、法規及規則對我們的法律保障可能有限。在中國進行的任何訴訟或監管執法行動均有可能被拖延，從而導致巨額成本，並分散資源及管理層的注意力。

此外，我們無法保證中國政府將不會修訂或修改現行法律、法規或規則，要求我們取得額外批文、牌照或許可證，或對我們的業務及營運所需的批文、牌照或許可證實施更嚴格的規定或條件。丟失、未能獲得或未能續新我們的批文、牌照或許可證可

---

## 風險因素

---

能干擾我們的業務營運並可能被中國政府判處罰款或其他處罰。我們亦無法保證中國政府將不會修訂或修改現行法律、法規或規則，或頒佈可能對我們的業務、營運、增長或前景造成重大不利影響的新法律、法規或規則。

政府控制貨幣兌換及限制人民幣匯入及匯出中國，這可能會影響我們H股股份的價值，並限制我們有效運用現金的能力。

我們的合併財務報表以人民幣計值。中國政府對人民幣兌換外幣及（在若干情況下）將人民幣匯出中國實施管制。根據現行中國外匯法規，經常賬戶項目（包括利潤分配、利息支付及與貿易有關的交易開支）毋須經國家外匯管理局事先批准，可按照若干程序規定以外幣支付。然而，若將人民幣兌換為外幣及將人民幣匯出中國以支付資本開支（例如償還以外幣計值的貸款）、進行境外投資或自境外獲得較低的融資成本，則須經國家外匯管理局或其地方分局的批准。中國政府亦可於日後酌情限制使用外幣結算經常賬戶交易。

外匯管制制度可能妨礙我們以外幣或在境外司法權區向我們的股東派發股息。此外，由於我們大部分自營運產生的未來現金流量將以人民幣計值，對貨幣兌換的任何未來限制可能會限制我們於中國境外購買產品及服務或為可能以外幣進行的業務活動提供資金的能力。

人民幣匯率的波動可能對我們的投資造成重大不利影響。

人民幣兌港元、美元及其他外幣的價值受到（其中包括）中國外匯政策變動及國際經濟及政治發展所影響。中國政府仍須面對國際要求其採取更靈活貨幣政策的重大壓力，此舉或會導致人民幣兌港元、美元及其他外幣價值進一步及更大幅度的波動。

如果我們需要將[編纂]所收取的港元兌換成人民幣用於業務營運，人民幣兌港元升值將會對我們獲得的人民幣金額造成不利影響。相反，如果我們決定為就H股股份派發股息或其他商業用途將人民幣兌換成港元，則港元兌人民幣升值將會對我們可獲得的港元金額造成負面影響。



---

## 風險因素

---

股息的派付可能會受到中國法律的限制。

根據中國法律，股息僅可由可供分配利潤支付。可供分配利潤指依據中國公認會計準則或國際財務報告準則計算的淨利潤（以較低者為準）加上期初未分配利潤減去任何可收回累計虧損及我們按規定轉撥至法定及其他儲備的款項。因此，我們日後可能沒有足夠或沒有任何可供分配利潤向股東作出股息分派，包括我們的財務報表顯示我們並無錄得盈利的期間。任何一個年度未分派的可供分配利潤可被保留在以後年度分派。此外，即使我們的營運附屬公司及合資公司根據國際財務報告準則於當年錄得盈利，但根據中國公認會計準則未必會錄得可供分配利潤，反之亦然。所以，我們可從附屬公司及合資公司收取的股息分派未必足夠。我們營運附屬公司及合資公司如無法向我們派付股息，將對我們現金流量與我們日後向我們股東作出股息分派（包括在我們財務報表顯示我們業務錄得盈利的期間）的能力有負面影響。

**H股持有人或須繳納中國稅項。**

根據適用的中國稅法，除非透過一項適用之雙重徵稅條約而獲得減免，否則我們向H股非中國居民個人持有人支付的股息須按20%的稅率繳納中國個人所得稅。根據國家稅務總局頒佈的通知，在香港發行股份的國內非外商投資企業於分派股息及額外花紅時可按10%的稅率預扣個人所得稅。

根據適用的中國稅法，除非透過一項適用之雙重徵稅條約而獲得減免，否則我們向H股非中國居民個人持有人支付的股息及H股非中國居民個人持有人實現的收益須按10%的稅率繳納中國企業所得稅。

由於若干因素（包括該等稅法的頒佈時間相對較短），對中國有關稅法的詮釋及應用存在重大不確定因素。倘適用稅法以及有關該等法律的詮釋及應用日後出現任何變動，我們的H股個人持有人可能須就通過出售或轉讓H股或其他方式實現的收益繳納中國所得稅，而彼等目前毋須支付或任何中國稅務機關實際上尚未收取任何中國所得稅。

法律程序文件可能難以送達予我們、我們的董事或我們的高級管理層成員，亦難以對我們、我們的董事或我們的高級管理層成員執行判決。

我們大多數董事均居住在中國境內，大部分董事及高級管理層的資產亦可能位於中國境內。因此，可能無法對該等董事及高級管理層送達中國境外的法律程序文件，包括關於在適用證券法項下所產生事項的法律程序文件。倘另一司法權區與中國有協

---

## 風險因素

---

定，或倘中國法院的判決在該司法權區獲承認，則可相互承認或執行另一司法權區法院的判決，惟須滿足其他規定。然而，中國並無與美國、英國及其他多個國家達成相互執行法院判決的協定。此外，香港並無與美國訂立相互執行判決的安排。因此，中國或香港對各司法權區的判決承認及執行與否具有不確定因素。

中國最高人民法院與香港政府於2006年7月14日訂立《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》，據此，當事人如在訂有選用法院書面協議的民商事案件中被任何指定中國法院或任何指定香港法院作出的可執行最終法院判決中判決須支付款項，可申請在相關中國法院或香港法院認可及執行有關判決。該項安排已於2008年8月1日生效，惟根據此項安排提出任何訴訟的結果及可執行性仍不明確。

### 與[編纂]有關的風險

我們的H股未必能形成活躍的交易市場，H股的成交量及市價或會波動，這可能導致在[編纂]中購買H股的投資者蒙受重大損失。

於[編纂]前，我們的H股並無公開市場。我們無法保證，[編纂]完成後，我們的H股將形成並維持交投活躍及流動的H股公開交易市場。[編纂]預期由[編纂]（為其本身及代表[編纂]）與本公司通過協議釐定，[編纂]可能與我們的H股在[編纂]後的市場價格顯著不同。倘[編纂]完成後我們的H股未能形成活躍的公開交易市場，則我們H股的市價及流通性可能會受到重大不利影響。此外，我們不保證[編纂]將令H股形成一個活躍而流通的公開交易市場。另外，我們的H股價格和交易量可能波動，但相關波動與任何特定公司的經營業績無關。我們的收益、盈利及現金流量變動等因素可能影響我們的H股交易量及交易價格。

[編纂]持有人面臨[編纂]價格可能於定價及交易間隔期間下跌的風險。

H股的[編纂]預期於[編纂]釐定。然而，我們的H股於交付（預期為定價日期後五個香港營業日）前不會在香港聯交所開始買賣。故此，投資者未必能夠於該段期間出售或買賣H股。因此，我們的H股持有人面臨出售至開始買賣期間可能出現的不利市況或其他不利事態發展導致H股價格在開始買賣前下跌的風險。

---

## 風險因素

---

由於[編纂]高於我們的每股有形賬面淨值，因此閣下將遭受實時攤薄。倘我們於日後發行額外的股本證券，則H股購買者的所有權百分比或會被進一步攤薄。

H股的[編纂]高於發行予我們股份現有持有人的每股有形賬面淨值。因此，[編纂]中H股的所有投資者及購買者的備考有形賬面淨值每股[編纂]港元（假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元，即[編纂]範圍每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數）將會即時攤薄，而且我們股份的現有持有人將獲得其股份的每股有形賬面淨值的增加。倘我們日後發行額外股本證券或權益掛鈎證券，則股份投資者及購買者的所有權百分比或會被進一步攤薄。

日後在公開市場大量出售（或市場認為大量出售）我們的H股或與我們的H股有關的其他證券，可能會對我們的H股的現行市價造成重大不利影響。

[編纂]後，我們的股東日後在公開市場大量出售我們的H股或與我們的H股有關的其他證券，或預期該等出售會出現，可能會不時對我們H股的現行市價造成不利影響。此外，[編纂]後內資股可根據有關法律、法規及批准轉換為H股。該等限制失效後，我們的H股的市場價格可能因我們的H股或與我們的H股有關的其他證券未來在公開市場大量出售、發行新H股或與我們的H股有關的其他證券、大量內資股轉換為H股或預期會出現該等出售、轉換或發行而下跌。這亦會對我們在認為適當的時候按適當的價格籌資的能力造成重大不利影響。

股息分派歷史未必反映日後的股息政策。

於2016年、2017年及2018年，我們宣派的股息分別約為人民幣198.1百萬元、人民幣1,122.8百萬元及人民幣289.3百萬元。此外，我們的股東批准自截至2018年12月31日的合併未分配利潤中向現有股東宣派股息約人民幣400.0百萬元，且我們已於2019年6月17日之前以自有現金支付該股息。股息的宣派由我們的董事會提議，而任何派息金額將視乎多項因素（包括但不限於我們的經營業績、財務狀況、未來前景及董事會不時認為屬重大且與股息宣派或暫停宣派股息有關的任何其他因素）而定。股息分配由我們的董事會酌情釐定，並須經股東批准。因此，我們的過往股息分派政策未必反映日後的股息政策。潛在投資者務請留意過往派息金額不應用作據以釐定未來股息的參考或基準。受上述限制影響，我們未必能夠根據股息政策派付股息。請參閱「財務資料－股息」。

---

## 風險因素

---

倘若我們違反上市規則或已向香港聯交所作出的任何承諾，H股或會被註銷或接受紀律程序。

於[編纂]後，我們須遵守香港的適用法例及規例（包括上市規則）及不時向香港聯交所作出的任何其他承諾。如上市委員會發現我們違反或發生任何情況導致我們違反上市規則或可能不時向香港聯交所作出的該等其他承諾，上市委員會可能會根據上市規則啟動註銷或紀律程序。

閣下應細閱整份文件，我們強烈提醒 閣下切勿依賴報章或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，報章或其他媒體對我們及[編纂]均有作出報道，當中載有（其中包括）有關我們及[編纂]的若干財務資料、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，亦不會對有關報章或其他媒體報道的準確性或完整性負責。對任何有關我們的預測、估值、其他前瞻性陳述或有關我們的企業投資者的資料，或有關報章或其他媒體所載的任何預測、估值、其他前瞻性陳述的假設或有關我們的企業投資者的資料，我們一概不對其恰當性、準確性、完整性或可信性作任何聲明。倘若有關陳述與本文件所載資料不一致或互相衝突，我們一概予以否定。因此，准投資者務請僅依據本文件所載資料作出投資決定，切勿倚賴任何其他資料。