

風 險 因 素

[編纂]的有意投資者在作出有關本公司的任何投資決定之前，應審慎考慮載於本文件的全部資料，特別是有關投資於本公司的以下風險及特別考慮因素。倘下述任何可能發生的事件落實，本集團的業務、財務狀況及前景或會受到重大不利影響，**[編纂]**的市價亦可能大幅下跌。

本文件載有有關本集團計劃、目標、期望及意向的若干前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素。本集團的實際業績可能與本文件所討論者有重大差異。可造成該等差異的因素載列於下文及本文件其他部分。

與我們業務有關的風險

我們的拆卸項目屬非經常性質，而本集團未能獲取新項目可能會對我們的經營業績及財務表現造成重大不利影響

我們的拆卸合約屬非經常性質並以項目為基準。由於我們的合約屬非經常性質，我們無法保證將於現有項目完成後持續向客戶獲取新項目。雖然我們透過投標或報價獲得新拆卸項目，但我們於往績記錄期間的大部分收益源自透過招標程序獲取的項目。於2025財政年度、2026財政年度及2026年首三個月，我們的中標／報價成功率分別約為25.6%、26.3%及28.6%。概不保證我們會獲邀參加或知悉招標過程，亦無法保證客戶會選中我們的投標。此外，根據弗若斯特沙利文報告，我們於香港拆卸行業的大部分客戶設有評估制度，審查承辦商於工程質量及監管合規、財務能力及聲譽方面的表現。倘承辦商的安全績效審查欠佳或工作場所發生事故，其評估結果及中標／報價成功率可能會受到不利影響。於嚴重情況下，承辦商可能不得參與新合約招標。概不保證我們的整體表現令所有客戶滿意。倘我們未能與現有客戶維持業務關係，或未能獲取新項目或取得數目相若的項目並保持中標／報價成功率，我們的經營業績及財務表現將會受到重大不利影響。

我們並無與客戶或回收物料買家訂立長期協議，並且我們無法保證客戶將繼續聘用我們的服務或回收物料買家將繼續購買我們的回收物料

我們與客戶及回收物料買家維持良好業務關係的能力對我們的持續發展及盈利能力至關重要。我們的拆卸合約屬非經常性質並以項目為基準。我們在拆卸工地進行拆卸工程時，可從處置回收物料獲得所得款項。我們並無與客戶或回收物料買家訂立長期協議。拆卸服務及回收物料的需求或會因眾多因素而發生變化，其中部分因素可能

風 險 因 素

非我們所能控制，例如業務、人員、採購政策、經濟狀況、進出口條例、拆卸服務及／或可回收拆卸廢料的市場供需狀況及環保法規的變動。

倘對拆卸服務或回收物料的需求減少，而我們無法物色新客戶及／或回收物料買家，本集團的經營業績及財務表現將受到重大不利影響。

我們釐定投標或報價時對項目的經營成本及所得回收物料價值的錯誤估計將對我們的盈利能力及財務表現造成重大不利影響

於往績記錄期間，我們的大部分收益源自透過招標程序獲取的項目。我們主要透過估算經營成本加上一定比例的利潤釐定投標或報價。對於涉及移除回收物料服務的項目，我們的投標或報價亦將計及項目所得回收物料的貼現估計價值。我們與客戶訂立的合約通常在合約期內訂有固定及預先確定的費用。有關定價策略的詳情，請參閱本文件「業務－我們的營運流程－招標或報價－擬定投標建議或報價－定價策略」一節。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無成本超支或虧損項目。儘管如此，概不保證在項目進行過程中的實際所用時間及所產生成本不會超出我們的估計範圍。完成項目所用的實際時間及所產生的成本或會因眾多因素而受到不利影響，包括不可預見的地盤狀況、惡劣天氣狀況、事故、分包商不履約、協定由我們承擔的材料成本意外急升、客戶及政府要求的糾正工程數量意外增加以及其他不可預見的問題及情況。項目所涉及時間及成本的估計如出現重大誤差，可能會導致完工延誤及／或成本超支，從而或會對本集團的財務狀況、盈利能力及流動資金造成重大不利影響。

完成工程的實際總值可能與我們與客戶訂立的合約所載原估計合約金額不同

於項目實施期間，客戶可透過向我們發出工程變更指令要求進行超出合約範圍的增加、減少或更改工程。由於客戶發出工程變更指令，我們能夠從項目獲得的收益總額可能有別於相關合約所訂明的原估計合約金額。有關我們工程變更指令的更多詳情，請參閱本文件「業務－客戶－與客戶的主要委聘條款－與項目業主的委聘條款」一段。因此，概不保證與客戶最終協定的費用及收費金額將足以補償我們產生的成本或為我們提供合理的利潤率或項目產生的收益金額不會與相關合約中訂明的原估計合約金額有重大差異。工程變更指令導致我們收益減少可能會對我們的財務狀況造成不利影響。因此，概不保證我們未來的收益及利潤率會保持於與往績記錄期間相當的水平。

風 險 因 素

我們須採取嚴格的措施，以保護工人的職業健康與安全，而未能維持安全的建築工地及／或實施我們的的安全管理制度可能導致發生人身傷害、財產損失、致命意外、導致我們按建造業議會的註冊專門行業承造商制度於屋宇署以及房屋委員會及市區重建局所存置的拆卸工程承辦商各自的名冊內的註冊一般建築承建商及註冊專門承建商的登記註冊被吊銷或不予重續，或對任何保單可能未承保的工作場所意外責任被施加處罰

由於建築地盤工程的性質使然，工人發生意外或受傷存在固有風險。儘管我們要求本集團及分包商的僱員遵守我們的職業健康與安全措施，但導致人身傷害、財產損毀及／或致命意外的事故仍屬工地的固有風險。概不保證本集團或分包商的僱員不會違反安全措施或其他有關規章制度。任何該等違規事件均會提高工地發生人身傷害、財產損毀及／或致命意外的可能性及令事故的嚴重性提高，此可能會對我們的業務營運及財務狀況造成重大不利影響(就保單未能承保情況而言)。另外，未能保障工地安全及／或實施安全管理措施而導致發生嚴重的人身傷害或致命意外，可能引致負面宣傳及／或我們按建造業議會的註冊專門行業承造商制度於屋宇署以及房屋委員會及市區重建局所存置的拆卸工程承辦商各自的名冊內的註冊一般建築承建商及註冊專門承建商的登記註冊被吊銷或不予重續，進而對我們的聲譽、財政狀況及經營業績造成不利影響。

根據香港不同的安全及健康法例，例如香港法例第509章《職業安全及健康條例》及香港法例第59章《工廠及工業經營條例》，我們現時及日後均須採取日益嚴格的措施，以保障工人的職業健康與安全。有關職業健康及安全的法律及法規詳情，請參閱本文件「監管概覽—有關勞工、健康及安全的法律及規例」一節。

發生任何工作場所意外或違反相關健康及安全法規，均可能使我們遭受巨額罰款及／或監禁、損害我們的聲譽或導致我們部分或全部項目暫時中止或永久關閉。概不保證政府不會實施更嚴格的措施以保障工人的職業健康與安全，例如透過制定額外的法律或法規、修訂或執行更嚴格的工人職業健康與安全新法規或使其對職業安全與健康罪行具有更強的威懾作用，以提高對建築承建商的工作場所意外責任處罰及增加僱員賠償保單的規定金額及承保範圍。倘實施更嚴格的標準，我們或需產生額外的成本及費用，以符合任何經修訂標準，這可能會導致營運及合規成本上升，因而對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

風 險 因 素

此外，倘本集團及分包商的僱員遭遇任何人身傷害及／或致命意外，可能導致本集團面臨申索或其他法律程序。任何該等申索或法律程序可能對我們的財務狀況造成重大不利影響(就未獲保單承保情況而言)。此外，儘管任何該等申索或法律程序有理由，我們須投入管理資源及承受額外成本處理該等事宜。因此，任何該等申索或法律程序可能對我們的業務營運產生重大不利影響。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，就我們獲委任為總承建商分包商／總承建商的項目而言，我們錄得四宗涉及分包商一名及／或多名僱員的工傷意外，以及兩宗於往績記錄期間前發生但已於往績記錄期間內達成和解的意外。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 職業健康及安全 — 工業意外」一段。事故記錄可能會對我們的行業聲譽造成不利影響，進而可能影響我們自潛在新客戶接獲招標邀請或日後自現有及潛在新客戶中標的前景。此外，我們可能需要支付額外成本加強我們的安全管理措施，例如增聘安全監督人員，這可能會對我們的盈利能力造成不利影響。

概不保證我們能夠按建造業議會的註冊專門行業承造商制度於屋宇署重新註冊為註冊一般建築承建商及註冊專門承建商

威業工程乃我們的主要營運附屬公司，現為屋宇署註冊一般建築承建商及註冊專門承建商。有關註冊將分別於2027年11月及2027年3月屆滿。根據香港法例第123章《建築物條例》第9條的規定，所有建築工程(包括拆卸工程)必須由註冊一般建築承建商承辦，而所有專門工程(指定為小型工程的專門工程除外)則必須由註冊專門承建商承辦。註冊一般建築承建商及註冊專門承建商的註冊必須每三年更新一次。此外，威業工程目前為建造業議會的註冊專門行業承造商制度(前稱為分包商註冊制度)項下註冊專門行業承造商(其下個註冊日期將於2026年9月屆滿)。政府發起的公營界別項目委聘的分包商一般須持有根據建造業議會的註冊專門行業承造商制度的登記註冊。根據註冊專門行業承造商制度作出的登記註冊須每三年續期一次，及通常受若干技術及相關行業經驗要求規限。有關我們向屋宇署及建造業議會註冊的詳情，請參閱本文件「業務 — 資格及認證 — 牌照及許可證」及「— 其他資格」一段。概不保證我們日後每次均能夠為該等登記註冊續期。倘該等登記註冊未能續期，我們的聲譽、取得未來業務的能力以及我們的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

風 險 因 素

倘不能繼續留存於房屋委員會及市區重建局所存置的拆卸工程承辦商名冊中，可能會導致商機減少，嚴重阻礙我們的業務並影響我們未來的財務業績

威業工程自2024年10月起以試用資格列入房屋委員會所存置的拆卸工程承辦商名冊，並自2018年起列入市區重建局所存置的拆卸工程承辦商名冊。房屋委員會及市區重建局通常會向各自的拆卸承辦商名單所列的承辦商就拆卸工程合約招標。

留存於拆卸工程承辦商名冊中，須符合本文件「監管概覽 — 有關承建商發牌制度及運作的法律及法規 — 房屋委員會備存的拆卸工程承辦商名冊及市區重建局備存的拆卸承建商名冊」一段所闡述承建商若干財務、技術及管理的規定。房屋委員會保留權利，於懷疑承建商是否有能力滿足有關準則時，將任何承建商從拆卸工程承建商名冊中除名，或對該承建商採取其他監管行動，例如限制投標或暫停投標，或於適用情況下，將該承建商由核准資格降級至試用資格，或就所有或任何類別的工程，將該承建商降至較低級別。市區重建局於若干情況下可將承建商從拆卸工程承辦商名冊中除名，或暫停該承建商參與投標。

倘威業工程未能符合任何適用標準並繼續留存於任何拆卸工程承辦商名冊中，或被採取上述任何監管行動（例如暫時取消資格），我們將無法作為總承建商向房屋委員會或市區重建局獲得新拆卸工程項目，從而對我們的前景、業務及財務狀況造成重大不利影響。

本集團依賴主要人員，而我們無法保證我們能挽留該等人員

董事認為，我們的成功及發展在很大程度上歸功於我們的董事及高級管理層。我們的主要人員具備拆卸行業的經營及管理經驗，對我們業務的各主要方面作出重大貢獻，包括維持與客戶及其他業務夥伴的業務關係、定價策略及項目執行方面的技術能力。我們尤其依賴勞焯培先生的領導及管理。勞焯培先生為我們的執行董事、董事會主席兼行政總裁以及控股股東之一，對我們業務的各個主要環節作出重大貢獻。我們的創辦人兼本集團技術總監勞鑑先生於建築行業亦擁有逾60年的經驗。我們亦依賴經驗豐富的高級管理層團隊確保我們的項目及日常業務順利運營。有關我們董事及高級管理層資歷及經驗的詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。我們的成功及發展在很大程度上取決於我們識別、聘用、培訓及挽留經驗豐富、技能嫺熟的合資格主要人員的能力。倘任何主要人員日後不再為本集團服務，而我們無法及時物色合適的替代人選，則將對我們的業務營運及財務表現造成重大不利影響。

風 險 因 素

於往績記錄期間，我們的大部分收益來自五大客戶授出的項目。倘若五大客戶項目的數量銳減，我們的財務表現或會受到重大不利影響

於2025財政年度、2026財政年度及2026年首三個月，為本集團帶來收益貢獻的客戶數目分別為17名、十名及九名。於往績記錄期間各年度及期間，我們大部分收益來自五大客戶。於2025財政年度、2026財政年度及2026年首三個月，我們的五大客戶於各年度／期間為本集團貢獻的總收益分別約為49.9百萬港元、111.7百萬港元及34.5百萬港元，分別佔我們相應財政年度／期間總收益的約64.6%、81.7%及79.9%。具體而言，於2025財政年度、2026財政年度及2026年首三個月，我們主要客戶為本集團貢獻的收益分別約為15.6百萬港元、83.0百萬港元及21.7百萬港元，分別佔於往績記錄期間各年度／期間總收益的約20.1%、60.7%及50.2%。

於往績記錄期間，我們的總收益大部分來自以項目為基礎的工程。概不保證我們於日後將會繼續獲得來自主要客戶的合約。倘我們的主要客戶授予的項目數量大幅減少，且我們未能自其他客戶獲授具有可資比較規模及數量的合適項目取而代之，則我們的財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

我們的部分收益來自處置回收物料，故回收物料價格波動或回收物料買家對我們回收物料需求的任何減少可能對我們的經營業績及財務表現造成重大不利影響

於2025財政年度、2026財政年度及2026年首三個月，我們約11.7%、28.9%及30.1%的總收益來自處置黑色及有色金屬等回收物料予第三方回收物料買家。各類回收物料的價格可能會因我們無法控制的各種因素而出現波動，例如全球經濟及金融狀況、回收物料買家的採購政策、進出口條例、有關材料的供需情況以及香港及海外國家環保條例的變化。此外，由於本集團並無與回收物料買家訂立處置回收物料的任何長期合約，我們回收物料的銷售價格不時面臨市場波動。倘回收物料的價格大幅下降，我們的盈利能力及財務表現將受到重大不利影響。

此外，概不保證日後該等主要回收物料買家將繼續向本集團購買回收物料或本集團能夠維持與彼等的關係。倘本集團未能挽留該等回收物料買家或物色替代回收物料買家，我們的業務、經營業績、盈利能力、財務表現及流動資金可能受到不利影響。

風 險 因 素

我們的歷史收益及盈利能力可能並非我們長期及未來財務表現的指標

於2025財政年度、2026財政年度及2026年首三個月，我們的總收益分別為約77.3百萬港元、136.8百萬港元及43.2百萬港元，而於2025財政年度、2026財政年度及2026年首三個月，我們錄得純利分別約8.6百萬港元、24.2百萬港元及9.4百萬港元。我們並未就我們的拆卸服務及處置回收物料與客戶及／或回收物料買家等其他第三方訂立任何長期協議。拆卸服務的收益隨時間確認，乃因項目擁有人同時收取及消耗本集團於提供拆卸服務時提供的利益所致。計算拆卸進度乃根據至今產生的費用與各項服務的估計總費用的比例釐定。因此，拆卸服務項目收益可能會於各個財政年度確認。我們拆卸服務的收益及盈利能力因不同項目而異，具體取決於(其中包括)項目的規模及複雜程度、可供處置回收物料的數量及類型、回收物料價格以及我們部署的機械及勞動力等資源。

因此，我們的歷史收益及盈利能力僅為對我們過往表現的分析，可能並非我們的長期和未來財務表現的指標，而此可能取決於(其中包括)我們所承接拆卸項目的性質、我們獲得新商機的能力及控制成本的能力。概不保證我們的利潤率未來不會波動，並且我們將能夠達到我們於往績記錄期間所達到的業績。投資者不應單單依賴我們的歷史財務資料作為我們未來財務或經營表現的指標。

由於我們收取客戶及回收物料買家的付款與我們向供應商或分包商付款的時間可能不一致，因此我們的現金流量可能會出現波動或惡化

我們一般不會向客戶收取任何款項作為拆卸項目的預付款項。就我們的拆卸項目而言，我們通常於項目的初期階段就採購材料、設立工地辦公室(如需要)、租賃機械及設備產生淨現金流出，並於提供服務後收取客戶付款。我們的客戶通常於動工後支付進度款項，而我們於處置拆卸工程拆卸的回收物料後收取所得款項(如適用)。因此，隨著工程推進及當我們收取處置回收物料的所得款項時，特定項目的現金流量將從初期的淨流出逐漸轉為累計淨流入。

由於我們的現金流量可能會因我們所承接項目的進度、性質及數量以及我們提供的服務而異，概不保證我們於各財政年度／期間均能保持穩定的現金流量，亦無法保證我們特定項目或服務的現金流出總能被其他項目的現金流入或收入所抵銷。

此外，我們依靠來自客戶或回收物料買家的現金流入履行對供應商及分包商的付款責任。我們的現金流入取決於我們提供服務及／或回收物料後客戶或回收物料買家即時結算款項。然而，即使我們的客戶及時並全額結算我們的發票，概不保證我們不會出現任何重大現金流錯配。現金流錯配可能導致經營活動使用淨現金，倘現金流錯

風 險 因 素

配情況顯著，我們將須依靠銀行融資履行付款責任。倘我們未能如此行事，我們將違反付款責任，進而可能無法擴充業務。因此，我們的業務、經營業績及財務表現可能受到重大不利影響。

倘我們未能履行付款責任，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響

我們無法向閣下保證日後能夠從經營活動產生正現金流量淨額。經營現金流出淨額可能會削弱我們作出必要資本支出的能力及限制我們的營運靈活性以及對我們滿足流動資金需求的能力造成不利影響。舉例而言，倘我們並無充足現金流量淨額為未來資金需求提供資金、支付貿易及其他應付款項或償還尚未償還的到期債務負債，則我們可能需要大幅增加外部借款或獲取其他外部融資。我們將產生額外融資成本，而我們無法保證我們將能夠按我們可接受的條款取得融資或根本無法取得融資。倘我們並無按滿意條款取得充足資金或根本無法取得資金，則我們可能被迫延遲或限制我們的營運、發展及擴充計劃或被迫按對本公司不利的條款籌集資金。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們於收回貿易應收款項時遭受延遲或拖欠，可能會對我們的信貸風險及財務狀況構成重大不利影響

就我們的拆卸項目而言，我們通常根據完成的工作向客戶收取進度款，惟須經客戶同意。於2025年3月31日、2026年3月31日及2026年6月30日，我們錄得貿易應收款項分別約8.4百萬港元、6.1百萬港元及1.4百萬港元。於2025財政年度、2026財政年度及2026年首三個月，我們貿易應收款項的周轉天數分別約為29.2天、19.4天及7.9天。概不保證客戶會及時及全額向我們付款。倘我們的客戶或第三方未能及時或全額付款，我們的現金流量、營運資金及財務表現可能會受到重大不利影響。

我們可能無法就合約資產開具賬單並悉數收回合約資產，故我們的流動資金及財務狀況可能受到重大不利影響

倘我們就已轉讓予客戶的服務的收款權利超逾已開具的賬單，則確認合約資產。我們就已轉讓予客戶的服務的收款權利乃基於(i)估計的總交易價格；及(ii)拆卸項目的進度(根據迄今已產生的成本佔各拆卸項目估計總成本的比例確定)釐定。由於我們所進行的拆卸工程為連續及不可分割，估計交易價格總額不僅包括直接自項目擁有人已收或應收的固定合約金額，同時包括以向第三方回收物料買家出售從拆卸工地拆卸的回收物料所得款項形式的可變代價(如適用)。我們通常於動工後向項目擁有人出具進度發票，且我們通常於我們承辦拆卸地盤拆卸工程的整段期間自出售回收物料(如有)獲得收益。因此，視乎各段財政期間結束時項目的不同工作階段，我們可能會於向客戶開具發票前確認大部分合約資產。於2026年6月30日，尚未開票的合約資產金額約為18.4百萬港元。由於我們可能無法就已完成工程的總價值與客戶達成協議，或者可能

風 險 因 素

無法正確估計出售回收物料產生的所得款項，因此概不保證我們能夠就合約資產開具發票並全數收回合約資產。倘我們不能如此行事，我們的經營業績、流動資金及財務狀況或會受到重大不利影響。此外，我們不能向閣下保證客戶的財務狀況將維持穩健及具償債能力，或者我們的客戶將按時結算我們的賬單，或者我們將來能夠全數收回我們的合約資產或根本不能收回。

無法及時完成項目可能對我們的財務表現及聲譽構成重大不利影響並可能遭到客戶索償

項目延誤可因各種因素造成，包括但不限於惡劣天氣狀況、工作場所事故、分包商延誤、人力短缺、機械故障、其他不可預見因素以及我們無法控制的因素。倘我們的項目出現延誤，我們可能於向客戶開具發票及收取處置拆卸回收物料的所得款項方面面臨延遲。因此，拆卸項目出現延誤，於收益及經營現金流量方面將會對我們的財務表現造成影響。

與拆卸服務的客戶訂立的合約通常設有算定損害賠償條款，據此，倘我們無法在合約指明的時間內交付或進行合約工程，我們或須向客戶支付算定損害賠償。算定損害賠償一般按每日固定費率計算。倘我們完成的項目出現延誤，我們或須根據合約支付算定損害賠償。概不保證我們的現有及未來項目不會出現任何延誤而導致相關算定損害賠償申索，從而將對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的盈利能力可能會受折舊費用可能增加以及因我們計劃購置更多機械及計劃招聘更多員工而產生的員工成本的影響

我們的業務策略及[編纂]用途包括購買新機械及設備(例如拆卸機械人及長臂挖掘機)以提高產能。有關詳情請參閱本文件「業務 — 業務策略」一段及「未來計劃及[編纂]」一節。

由於購買額外機械的計劃，預期截至2027年、2028年及2029年3月31日止年度的[編纂]將分別增加約[編纂]港元、[編纂]港元及[編纂]港元，將於[編纂]後於我們的全面收益表中扣除，並對我們的財務表現造成影響。

除購置額外機械外，本公司的業務策略亦包括運用[編纂][編纂]淨額的一部分，以增聘員工，以配合業務發展。有關本公司計劃按職能增聘員工的詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。根據擬定動用[編纂]淨額以招聘及留任所有新增員工的時間表，預計截至2027年、2028年及2029年3月31日止年度，將分別產生約[編纂]港元、[編纂]港元及[編纂]港元的新增員工成本。

風 險 因 素

我們計劃對機械及勞動力資源進行的投資將增加成本(包括折舊開支及員工成本)，但無法保證此舉會帶來令人滿意的營運及財務表現增長。倘若在進行上述計劃投資後，我們未能取得更多項目並提高盈利能力，則本公司的業務、財務狀況及前景可能會受到不利影響。

我們的分包商表現欠佳或無法覓得分包商可能會對我們的盈利能力、財務表現及聲譽造成不利影響

視乎我們可否取得勞工資源及使用本身勞工及資源承接工程的機會成本，我們可能將部分工程分包予分包商。進一步詳情請參閱本文件「業務 — 供應商 — 採用分包安排的理由」一節。於2025財政年度、2026財政年度及2026年首三個月，我們分別產生約38.8百萬港元、39.1百萬港元及11.4百萬港元的分包商費用，分別佔同年／期服務成本總額的約66.6%、40.1%及40.1%。

分包使我們面臨若干風險，例如分包商延遲履約及履約未達標準以及合資格及經驗豐富的分包商可能出現短缺。概不保證我們能夠猶如監督本身僱員一般直接及有效地監督分包商的表現或按照業務需求聘用合適的分包商。倘我們分包商的工程延誤或未達標準，我們須對分包商違約承擔責任，亦可能須耗費額外成本及時間監督分包商的工程並可能遭到客戶索賠。因此，我們的盈利能力、財務表現及聲譽將會受到重大不利影響。

我們倚賴供應商提供建築材料，而該等材料的任何短缺或延遲供應，或質量下降，均可能對我們的業務造成重大不利影響，而我們未必能找到質量及價格均屬可接受的穩定供應替代來源

我們倚賴供應商穩定及時地交付符合我們／我們客戶規格的建築材料。於2025財政年度、2026財政年度及2026年首三個月，我們產生的建築材料成本分別約為3.1百萬港元、6.7百萬港元及2.2百萬港元，分別佔各年度或期間服務成本總額約5.3%、6.8%及7.7%。倘該等材料出現任何短缺，或供應商延遲交付，或交付的材料不符合我們／我們客戶的規格，我們可能無法按時或完全無法完成我們的項目。概不保證我們能夠找到質量及價格均屬可接受的合適替代供應來源。此外，即使我們能夠找到，亦無法保證日後不會與該等替代供應商遇到類似問題。在此情況下，我們的聲譽、業務營運及財務業績可能受到不利影響。倘供應商的建築材料質量出現任何下降，而我們無法檢測到有缺陷的材料或找到合適的替代來源，則我們工程進度及質量可能受到重大不利影響，從而損害我們的聲譽並對我們的財務業績造成不利影響。

風 險 因 素

我們的經營可能面臨訴訟、索償或其他爭議

本集團可能會捲入業務營運所產生的糾紛，這可能導致法律訴訟或索償。我們可能面臨與客戶、分包商、供應商或其他第三方訂立合約或達成交易所產生的糾紛，此可能涉及向彼等或我們提出有關質量問題、延遲付款、我們的服務或對其財產造成的損害的索償。客戶向我們提出的索償可能涉及不合規格的工程、不符合標準的工程、未完成的工程或延遲完成合約、人身傷亡、財產損壞，此可能導致我們根據與客戶訂立的合約的條款產生算定傷害賠償。我們亦可能須對我們僱員、分包商的僱員或第三方的人身傷害負責。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們涉及若干於日常業務過程中產生的僱員補償申索及人身傷害申索。詳情請參閱本文件題為「業務 — 法律訴訟及潛在申索」一段。

我們無法保證我們將不會捲入任何糾紛或法律訴訟。倘我們面臨的任何索償超越保險保障的範疇及／或上限，可能對我們的財務表現造成重大不利影響。涉及我們的索償可能導致耗時及成本高昂的訴訟、仲裁、行政訴訟或其他法律程序，而我們於法律程序產生或我們提出或針對我們提出的索償所產生的費用可能對我們的業務營運、財務表現及前景產生重大不利影響。此外，法律程序導致的不利判決或結果可能會損及我們的聲譽，導致財務損失及有損我們未來贏得合約的前景，進而對我們的業務營運、財務表現及前景產生重大不利影響。

我們的業務計劃及策略可能無法成功實行或在預計時間範圍內或在估計預算內實現

董事認為，我們的未來計劃及業務策略乃參考(其中包括)香港拆除行業的未來前景預期、我們的業績記錄、競爭優勢及被認為有關的其他因素經審慎周詳查詢後編製。我們的部分未來業務計劃乃基於若干假設。我們業務計劃的成功實行可能受多項因素的影響，例如有關我們行業的政府政策、經濟狀況、可獲得充足資金、我們維持現有競爭優勢的能力、我們與客戶及其他業務夥伴的關係及替代品與市場新進入者的威脅。我們的業務計劃及策略可能受到多項風險阻礙，包括但不限於本節所述的風險。概不保證我們將能夠成功維持或增加我們的市場份額或在調配管理及財務資源後順利擴大業務營運。亦不保證我們的業務計劃能成功實施或在預計時間範圍內或在估計預算內實現。倘若我們的經營環境有任何重大不利變化導致我們未能實行我們的業務計劃的任何部分，我們的前景可能受到不利影響。

此外，短期內由於[編纂](主要歸因於[編纂]後合規成本，例如委聘合規顧問、法律顧問及其他專業人士的成本)及根據我們的業務計劃及業務策略為我們的項目撥付

風 險 因 素

前期成本、購置機械以及投資於人工智能及其他創新科技(應用於業務營運以進一步提升品質、效率與安全標準)的研發產生的成本的增加可能會超過收益的增加，轉而對我們的財務表現造成重大不利影響。

我們可能須對我們在進行工作時對鄰近我們拆除地點的地下公用設施、基建或物業造成的損壞負責

於進行拆除工程時，我們可能接觸於地下鋪設或位於行車道、行人路、鄰近建築物及物業下的電纜、水管、電話線及其他公用設施或基建。於我們項目實施期間，鄰近我們拆除地點的任何地下公用設施及建築物、構築物或基建可能會受到影響或損毀。倘施工期間該等公用設施或物業受損，我們可能會耗費額外費用及時間安排及／或進行補救工作。這可能會導致我們的項目出現重大延誤，而我們可能面臨損失索償及違約賠償。此外，我們亦可能因造成的損害遭到第三方索償及與之產生糾紛。倘若發生任何該等事件，我們的業務營運、財務表現及聲譽將會受到重大不利影響。

我們的投保範圍可能不足以保障所有損失及／或潛在索賠

我們已投購不同保單，例如承包商有關我們項目的一切險保單以及有關我們僱員的僱員補償保險。然而，我們無法保證目前的保險水平足以保障所有潛在風險及損失。例如，保障戰爭、恐怖活動或自然災害所導致損失的保險無法投購或成本昂貴。我們可能須面臨未充分投保甚至完全並無投保的訴訟及責任或不獲承保(例如我們取得新合約、維持客戶業務關係、準確估計及管理成本、維持牌照及證書以及招聘及挽留本集團關鍵人員的能力)的責任。倘因意外、自然災害或類似事件(不在我們保險保障範圍內或保障不足)導致我們的建築地盤或僱員發生任何重大財物損壞或人身傷害，我們的經營業績、業務及財務表現將受到重大不利影響。

我們的業務涉及固有行業風險與職業危險，而工作場所發生意外將影響我們的業務營運、財務表現及聲譽

我們於經營過程中遵循所有有關職業健康與安全以及環保的適用法律及法規。我們要求僱員及分包商遵守並執行所有於我們安全政策詳述的安全程序及措施。然而，我們的業務涉及固有行業風險及職業危險，其可能無法通過實施安全措施完全消除。我們的營運涉及處理及操作機械及設備、處理及清除拆除廢置物及在拆除工地進行高空作業等活動。我們面臨設備故障、工業事故及火災等風險。我們無法保證僱員或分包商會嚴格遵循且不會違反所有安全規則及程序，亦無法保證發生火災、人身傷害、財物損壞或致命事故的風險日後將完全消除。上述任何風險的出現均可能影響我們的監管合規記錄、干擾我們的業務營運並損害我們的聲譽，亦可能影響我們相關資格的有效性、對我們的經營業績及財務表現造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們承受利率風險，而我們的財務表現或會受不利影響

於2025年3月31日、2026年3月31日及2026年6月30日，本集團的銀行借款分別約為4.5百萬港元、3.8百萬港元及5.6百萬港元，分別按實際年利率2.76%、2.53%及介乎2.80%至4.88%計息。我們並無就利率風險進行對沖。倘利率出現任何大幅上升，我們的利息開支、現金流量及財務表現或會受到不利影響。

疫症、自然災害、惡劣天氣狀況、政治動盪及恐怖襲擊等事件會嚴重耽誤或妨礙我們完成項目或服務。

我們的業務主要在戶外進行，並受到非我們能控制的不確定性及突發事件的影響。倘惡劣天氣狀況持續或發生嚴重疫症、自然災害、政治動盪、戰爭及恐怖活動，我們可能被迫減少或停止營運且可能無法達成具體的時間表安排。難以預測不確定性及突發事件的潛在影響及其對我們業務的重要程度以及對客戶、供應商及分包商的影響。在此情況下，我們可能繼續產生經營開支，而我們的收入及盈利能力或會下降。

與香港拆除行業有關的風險

我們經營所處行業競爭激烈

根據弗若斯特沙利文報告，香港的建築物拆卸工程市場競爭非常激烈。截至2026年7月，共有133間承建商向屋宇署註冊為拆卸工程類別的註冊專門承建商。進入我們行業的新行業參與者或需擁有必要的機械及設備、必要的往績記錄及具備必要經驗、技術能力及資質的管理人員。我們部分競爭對手可能擁有執行特定類型項目專長、較激進定價政策及成熟營運團隊等方面的若干優勢。新參與者大量湧入或競爭加劇可能導致我們的經營利潤率下降及市場份額流失，而可能對我們的經營業績、盈利能力及財務表現造成重大不利影響。

香港重建項目、拆除項目及建築項目渠道減少會嚴重影響我們的財務表現

本集團相當倚賴香港重建項目、拆除項目及新樓宇建築項目的渠道，該等項目受整體經濟狀況、政府開支及政策、拆除行業等多項因素以及非我們能控制的因素影響。可得項目較少會導致競爭加劇及行業下滑可能致使流動資金緊張及收取及／或收回貿易應收款項的進度緩慢。倘香港重建項目、拆除項目及新樓宇建築項目數目減少，我們的經營業績及財務表現會受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們的財務表現很大程度上取決於香港的經濟狀況，尤其是拆除及建築業的市場趨勢

於往績記錄期間，我們的收益源自我們的香港業務。我們的財務表現很大程度上取決於香港的經濟狀況。任何不可預知的情況，例如香港經濟衰退、自然災害、恐怖襲擊及香港發生的任何其他非我們能控制的事件，均可能對我們的業務營運及財務表現構成重大不利影響。

本集團倚賴香港建築業，惟此行業受週期性波動影響。香港建築業低迷可能對我們的業務及盈利能力產生重大不利影響，乃因拆除項目可能延期、延遲或取消以及延遲收回應收款項。

香港拆除行業存在熟練及經驗豐富的工人嚴重短缺的問題。倘我們未能挽留或替換該等熟練及經驗豐富的工人，則可能影響我們的業務，且無法保證我們的勞工成本將不會增加

根據弗若斯特沙利文報告，香港拆除行業的挑戰之一為熟練及經驗豐富的工人嚴重短缺，這歸因於多項因素，例如拆卸工程體力消耗極大，加上勞動人口老化，以及來自其他薪資較高的建築行業的競爭。即使並無有關短缺，我們通常仍需與類似業務的其他從業者爭奪熟練工人。概不保證我們將能夠保持執行業務所需的充足勞動力，亦無法保證於吸引或挽留工人的同時而我們的員工成本不會上漲。我們的業務營運倚賴我們的工人(包括工地與機械及設備操作員)，故倘我們無法挽留或替換有關熟練工人，我們或會被迫更加倚賴分包商或無法保持我們的服務質素。倘發生該等情況，可能對我們的經營業績構成重大不利影響，並抑制我們未來的增長及擴充計劃。

概不保證我們的僱員或分包商的僱員將遵守地盤的吸煙禁令，此舉可能導致對本集團處以罰款

於2026年7月15日，立法會通過《2026年建築地盤(安全)(修訂)規例》(「修訂規例」)，於2026年7月17日生效，當中載列對香港法例第59I章《建築地盤(安全)規例》(「**建築地盤(安全)規例**」)的立法修訂。修訂規例修訂《建築地盤(安全)規例》第53條，規定建築地盤的負責承建商及對地盤內任何建築工程有直接控制的承建商，須採取一切合理步驟，以確保地盤內無人吸煙或攜帶已點燃的指明吸煙產品；或使用明火點燃指明吸煙產品。任何承建商違反《建築地盤(安全)規例》經修訂第53(1)條的規定，即屬犯罪，一經定罪，可處最高罰款400,000港元。有關修訂規例的詳情，請參閱本文件中標題為「監管概覽—有關勞工、健康及安全的法律及規例—香港法例第59I章《建築地盤(安全)規例》之建議修訂」一段。

風 險 因 素

我們已實施措施以符合修訂規例，例如指定人員每天定期進行地盤巡查，並向執法機構舉報違反修訂規例的行為。即使我們已採取合理步驟禁止在建築地盤吸煙，我們無法保證我們的僱員及分包商的僱員會在任何時候嚴格遵守我們的要求，亦無法保證我們的人員能夠及時發現任何違反我們要求的行為並採取糾正行動。倘我們因任何無法控制的原因未能遵守修訂規例，我們可能被處以罰款，從而對我們的業務及財務狀況造成不利影響。

規管拆除行業、發牌制度及其他職業健康與安全及環保責任的規則及法規變動可能對我們的業務營運、經營業績、財務表現及聲譽構成重大不利影響

拆除行業受有關環保及職業健康與安全相關法律法規(例如規管拆除廢棄物排放及處置、噪音污染及工作場所事故報告的法規)等各項法律法規的制約。倘我們經營所處行業的現有監管制度發生任何改變，我們或會引致改善我們營運的額外開支、時間及精力以遵守任何對適用法律法規的可能修訂。倘我們未能遵守適用法律法規，我們或會遭受懲罰(例如罰款及暫停營運)，從而可能對我們的業務營運、經營業績、財務表現及聲譽產生不利影響。

特別是，於2025年12月，屋宇署對建築物外牆的棚架網及防水帆布實施新的取樣及測試機制，以確保地盤物料的大火抵禦性能符合所需標準。詳情請參閱本文件中標題為「監管概覽—有關勞工、健康及安全的法律及規例—屋宇署就鋪設於外牆棚架的保護網、保護幕、防水油布及塑膠帆布的阻燃效能施加的新規定」一段。本集團可能產生額外的營運、材料及合規成本，例如在物料安裝於棚架前委聘化驗所進行測試。此外，倘個別批次物料的任何樣本未能通過化驗所測試，則整批物料不得用於棚架。在此情況下，我們將需要將整批物料退還給供應商。倘我們未能符合規定或任何樣本的測試結果未能達到認可標準，屋宇署可能對我們採取規管行動，這可能中斷我們的業務，並對我們的經營業績及財務表現造成重大不利影響。

與[編纂]有關的風險

股份此前並無[編纂]市場，而股份的流動性、市價及成交量可能波動

於[編纂]前，我們的股份並無[編纂]市場。於[編纂]完成後，聯交所將成為我們股份[編纂]的唯一市場。概不保證[編纂]後會形成或維持活躍的股份[編纂]交易市場。此外，我們無法向閣下保證，股份將於[編纂]後以或高於[編纂][編纂]在[編纂]市場買賣。[編纂][編纂]將由我們與[編纂](就其本身及代表[編纂])之間的協議釐定，並不代表[編纂]完成後的[編纂][編纂]。倘[編纂]後我們的股份沒有形成或無法維持活躍的交易市場，我們股份的市價及流通量可能會受到重大不利影響。

風 險 因 素

股份的[編纂]價格及數量可能會出現波動，導致我們的投資者蒙受重大損失

股份的[編纂]價格可能會出現波動，且可能因應非我們所能控制的因素而出現大幅波動，包括股份流動性水平差異、證券分析師(如有)對財務表現的估計變動、投資者對我們及整體投資環境的看法、影響我們的營運的法律、法規及稅務制度變動以及證券市場的整體市場狀況。不論我們的實際營運表現如何，此等廣泛的市場及行業因素或會對股份市價及波動性產生重大影響。

除市場及行業因素外，股份價格及交易量或會因特定的商業原因而變得極不穩定。具體而言，收益、淨收入及現金流量的變動、實施業務及增長策略成功與否、涉及重大訴訟以及我們的主要人員招聘或離職等因素可能造成股份的交易價格及數量急劇改變，令人出乎意料。

此外，[編纂]的[編纂]及開始買賣之間相隔數天。[編纂]的[編纂][編纂]預期於[編纂]釐定，[編纂]於[編纂]方會在聯交所開始買賣。因此，投資者可能於[編纂]至[編纂]期間無法出售或另行買賣[編纂]，因而面臨[編纂]價格於[編纂]開始買賣前期間下跌的風險。

發生[編纂]的期間的財務表現可能因非經常性[編纂]開支而受到重大不利影響

我們預期將產生與[編纂]有關的重大非經常性開支。按指示性[編纂][編纂]範圍的中位數計算，並假設[編纂]未獲行使，我們的[編纂]總額估計約為[編纂]港元，其中約[編纂]港元已或將於損益中扣除，而約[編纂]港元乃直接歸屬於發行[編纂]，並將入賬列為權益扣減。

由於該等開支屬非經常性性質，其並不反映我們業務的基礎經營表現。然而，於損益中扣除的部分可能大幅減少相關期間的利潤及利潤率，並可能影響我們不同期間財務表現的比較。特別是，本集團預期截至2027年3月31日止年度的純利較2026財政年度大幅減少，主要由於[編纂]增加的影響。

概不保證投資者、分析師或其他市場參與者不會過度關注我們相關期間的呈報利潤、利潤率或其他財務指標，而不就該等非經常性[編纂]作出調整。因此，我們相關期間的財務表現可能並不反映我們在[編纂]完成後的未來經營業績。

風 險 因 素

控股股東於公開市場出售大量股份可能會對[編纂]的[編纂]造成重大不利影響

概不保證控股股東將不會於[編纂]後於彼等各自的禁售期屆滿後出售其[編纂]。本集團無法預計我們的任何控股股東日後出售[編纂]或我們的任何控股股東是否有[編纂]可供出售可能對[編纂][編纂]造成的影響(如有)。我們的任何控股股東出售大量[編纂]或市場認為會出現此類出售，均可能會對[編纂]當時的[編纂]造成重大不利影響。

[編纂]有權終止[編纂]

有意投資者應注意，倘[編纂]上午八時正(香港時間)前任何時間發生本文件「[編纂]—[編纂]安排及開支—[編纂]—終止理由」一段所載任何事件，[編纂](為彼等本身及代表[編纂])有權透過向我們發出書面通知終止其於[編纂]項下的責任。此類事件可能包括但不限於任何天災、軍事行動、暴亂、公眾騷亂、民眾騷亂、火災、水災、海嘯、爆炸、疫症、恐怖主義、罷工或停工。

閣下的股東權利在開曼群島法律下受到的保護可能不同於在香港法例下所受到的保護

我們的公司事務乃由我們的大綱及細則、開曼公司法及開曼群島普通法規管。開曼群島法例項下股東對董事採取訴訟的權利、少數股東提呈訴訟的權利以及董事對我們負有的受託責任於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先例以及英國普通法(對開曼群島法庭僅具說服力，但不具約束力)。開曼群島法律項下股東的權利及董事的受託責任或會有別於根據香港法規或司法先例所規定者。具體而言，開曼群島的證券法較香港有所不同且其對投資者提供的保障可能不同於香港。此外，香港法院可能無權受理股東為及代表本公司提起的衍生訴訟。

我們的控股股東的利益未必時刻與本集團及其他股東的利益一致

緊隨[編纂]完成後(不計及因行使[編纂]而可能配發及發行的任何股份，或根據[編纂]可能授出的任何購股權)，我們的控股股東將有權行使或控制行使我們已發行股本[編纂]的投票權。因此，我們的控股股東將對我們的業務、策略及企業行動(包括需要股東批准的事項)具有重大影響力。

風 險 因 素

我們的控股股東的利益未必時刻與本集團或其他股東的利益一致。倘我們的控股股東利益與其他股東的利益衝突，或倘彼等促使本集團採納與其他股東利益不一致的業務策略或採取企業行動，則本集團及其他股東的利益可能受到不利影響。此風險已在本文中明確指出。

與本文件所載資料有關的風險

投資者不應過份倚賴本文件所載有關經濟及我們經營所在行業的事實、統計資料及數據

本文件所載的若干事實、統計資料及數據乃來自不同來源，包括各類刊物、官方政府來源及我們委託的弗若斯特沙利文報告，而我們相信該等資料為可靠及適當。然而，我們現時不能保證該等來源資料的質素或可靠程度。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。雖然董事於擷取及轉載該等資料時已採取合理審慎態度，惟該等資料尚未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或彼等各自的任何董事、高級職員、代表或參與[編纂]的任何其他人士(弗若斯特沙利文除外)獨立核實，且彼等對該等事實、統計資料及數據的準確性或完整性概不發表任何聲明。鑑於搜集資料的方法可能有缺陷或無效，或與已出版資料的差異、市場常規及其他問題，本文件所載的統計數據可能不準確，或無法與為其他刊物或目的編製的統計數據比較，故不應過份倚賴。此外，概不保證該等資料乃與其他統計數據按相同基準陳述或編製或具有相同的準確度。在所有情況下，投資者應自行衡量該等資料或統計數據的重要性。

投資者應閱讀整份招股章程且我們嚴正提醒 閣下不要倚賴任何報章文章或媒體中有關我們或[編纂]的任何資料

可能出現有關我們或[編纂]的報章或媒體報導，當中可能包括本文件中並未出現的若干事件、財務資料、財務預測或有關我們的其他資料。我們或任何控股股東、獨家保薦人或參與[編纂]的任何一方或彼等各自的任何董事、高級職員、僱員、聯屬人士或顧問並未授權披露並未包含於本文件中的任何其他資料。我們概不會就任何該等報章或媒體報導承擔任何責任，且我們對任何該等資料或刊物的準確性、完整性或可靠性概不發表任何聲明。倘在本文件以外刊物登載的任何有關資料與本文件所載資料不一致或有衝突，我們概不會對其負責。因此，有意投資者亦不應倚賴任何該等資料。決定是否認購及／或購買我們的股份時， 閣下僅應倚賴本文件所載財務、營運及其他資料。

風 險 因 素

本文件所載的前瞻性陳述存在風險及不明朗因素

本文件載有若干「前瞻性」陳述和資料，並基於若干假設使用「預計」、「相信」、「可能」、「估計」、「預期」、「或會」、「應會」、「應可」或「將會」等前瞻性詞彙或類似詞彙。這些陳述包括(其中包括)關於本集團增長策略的討論及有關我們日後的業務、流動資金及資本資源的期望。股份的投資者務須注意，倚賴任何前瞻性陳述涉及風險及不明朗因素，且任何一項或全部假設或會被證實為不準確，因而令基於該等假設的前瞻性陳述亦變得不正確。

此方面的不明朗因素包括在本節中所指出者等風險及不明朗因素，其中很多都不在本集團控制範圍內。因此，將前瞻性陳述納入本文件不應視為本公司聲明將可實現其計劃或目標，而投資者不應過份倚賴該等前瞻性陳述。本公司並不承擔公開更新或發佈任何前瞻性陳述的任何修改(不論是由於出現新資料、未來事件或其他原因)的責任。有關進一步詳情，請參閱本文件「前瞻性陳述」一節。