

風險因素

有意投資者於就本公司作出投資決定前應仔細考慮本[編纂]所載的所有資料，尤其是須考慮下文所述的以下風險及不確定因素。下文所述的任何風險及不確定因素或會對我們的業務、財務狀況、經營業績，或股份交易價造成重大不利影響，且或會令閣下失去所有或部分投資。

投資於我們的股份涉及若干風險。該等風險大致可分為：(i)有關我們業務的風險；(ii)有關我們營運所在行業的風險；(iii)有關[編纂]的風險；及(iv)有關本[編纂]所作陳述的風險。

有關我們業務的風險

我們的過往收益及利潤率未必可反映我們未來的收益及利潤率

我們作為分包商主要於香港從事基礎業務。我們按各項目經營業務。截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年，我們的毛利率分別約為34.6%、42.4%及26.7%。我們的利潤率可能因不同的項目而不同，乃由於一系列的因素所致，包括但不限於本[編纂]「業務－銷售、市場推廣及客戶－定價政策」一節所載者。我們對項目定價時，我們不得不在預計盈利率與客戶可接受性之間作出權衡。一般而言，倘項目的交付時間表緊迫，我們營運員工及工人在施工中需要更長時間，從所涉及的技術來看項目乃複雜，或建築地盤位於邊遠地區，則我們將要求更高的加成利潤。例如，我們在香港國際機場的一項項目（代號為本[編纂]「業務－本集團的項目」一節的「P1」）於往績記錄期要求相對為高的毛利率逾60%，主要由於建築地盤遙遠，相關側向承托工程於項目的初始階段交付的要求緊急以防止基礎工程漏水及在該項目不同階段滿足各交付限期的高標準要求。截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年，就該項目確認的收益分別佔我們總收益約41.3%、43.6%及2.0%。我們於往績記錄期為相同客戶在另外五項規模較小的項目上施工。然而，概無保證未來我們可向相同客戶或其他客戶要求同樣高或更高的毛利率。本集團的過往財務資料僅為我們過往表現的分析，對我們日後的財務表現未必有任何含義。

風險因素

本集團基於項目涉及的估計時間及成本釐定項目價格，其或會與實際時間及產生的成本有異。估計偏差或會對我們的財務業績造成不利影響

我們基於估計所需時間及項目涉及的成本並計入加成利潤釐定項目價格。概不保證實際時間及成本將不會超出我們於項目施工過程中的估計。

我們完成基礎項目時涉及的實際時間及成本可能受到多項無法控制的因素的不利影響，包括建築材料及直接勞工的短缺和成本上漲、差劣的地質條件、惡劣天氣狀況、與我們分包商的糾紛、工地意外及香港政府政策的變動。該等因素可對項目的竣工及成本超支造成無法預料的延誤，進而將減少加成利潤。

未能及時按規格及品質標準完成建築項目可能造成糾紛、合約終止、法律責任及／或回報低於有關建築項目所預期。此等延誤或未能完成及／或被客戶終止項目，可能導致我們的收益或盈利能力低於預期水平。我們不能保證現時及日後的基礎項目不會遇到成本超支或延誤的事宜，在該情況下，我們將超出預算，或須支付算定賠償，從而令來自合約的預計溢利相應減少或消失。

我們的業務營運依賴主要管理人員的專業知識及持續表現，概不保證本集團可僱用及挽留此等主要人員

我們的執行董事由一組在基礎行業經驗頗為豐富的個人組成，彼等的平均行業經驗超過十年。主席兼執行董事黃先生於基礎行業擁有逾17年經驗。彼之經驗，加上在香港基礎行業淵博的知識，使得彼知悉基礎工程的市場動力及行業慣例。行政總裁兼執行董事謝先生於建造業擁有逾15年經驗。黃先生及謝先生均與我們的客戶、供應商及分包商建立密切的關係。我們的財務總監溫漢強先生為專業會計師，於商業會計、管理及企業管治方面擁有逾30年經驗。我們相信，我們的管理層執行團隊有能力發展及管理有效的營運，並使得我們執行及實行健全的業務策略。概不保證本集團可挽留我們的執行董事及其他高級管理層成員提供持續服務。倘若我們無法挽留本集團管理層提供持續服務，且我們未能及時找到合適的替任人選時，本集團的業務、經營業績及盈利能力可能受到重大不利影響。

風險因素

因我們的經營歷史相對短暫而可能難於評估我們的經營業績及前景

我們於2011年10月18日成立及可能被視為擁有相對短暫的經營歷史。儘管我們已自開始營業以來取得增長，我們無法向閣下確保，我們將能夠於未來期間有利可圖地經營業務。由於我們的經營歷史相對短暫而可能難於預測未來的經營業績，因此我們過往取得的增長可能不會視作未來的表現。鑒於我們作為在香港基礎行業營運的相對早期階段分包商而將面臨的風險、不確定性及風險，敬請閣下考慮我們的業務及前景。

未能投資於先進機器或會對我們的市場競爭力造成不利影響

我們為客戶從事工程的能力取決於(其中包括)我們機器的可用性，有關我們機器的詳情載於本[編纂][業務－機器]一節。倘若我們無法掌握最新的市場趨勢及投資適用機器以迎合日益變化的客戶需求及規格，則我們的整體競爭力及財務狀況及經營業績或會受到不利影響。有關我們購置機器的計劃詳情，請參閱本[編纂][業務目標、未來計劃及所得款項用途]一節。

我們計劃透過收購機器以擴大我們的能力，可能導致折舊開支、機器操作員成本、維修及保養費及投資活動所用的現金流量增加及或會對我們經營業績及財務狀況產生不利影響

我們嚴重依賴使用機器，包括鑽機、液壓錘打鑽、空氣壓縮機、液壓灌漿泵、履帶吊機、空氣容器、挖土機和旋鑽樁機。於2015年3月31日，我們有32台第一手機器及9台二手機器。截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年，本集團購置的機器分別約為4,400,000港元、19,000,000港元及7,500,000港元。為擴大我們的營運能力及規模，我們現時擬使用[編纂][編纂]的所得款項淨額約[編纂]%(即約[編纂]港元)以擴大我們的機器組合。由於使用該等所得款項淨額以購置機器，預計我們投資活動所用的現金流量於2016年9月30日之前將增加約[編纂]港元。我們董事進一步估計，假設所有其他情況仍然不變，折舊開支、機器操作員成本及維修及保養費將合共增加及毛利將每年減少約5,000,000港元。因此，我們的經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

我們的收益主要來自屬非經常性質的項目，倘項目數量下降，我們的營運及財務業績會受到影響

我們於往績記錄期的所有收益按項目產生且屬非經常性。我們並無與客戶訂立任何長期協議或總服務協議。項目完成後，客戶無須於後續項目再委聘我們。我們

風險因素

須就每一項新項目參與部分或全部報價流程。我們不能向閣下保證現有客戶將向我們授予新項目，亦不能保證我們有能力與現有客戶維持業務關係。若我們未能吸收新客戶或自現有客戶取得新項目，我們的收益將會大幅減少。我們的營運及財務業績將因此受到不利影響。

我們截至2016年3月31日止年度的財務表現將受到上市開支的不利影響

估計上市開支總額將約為[編纂]港元，其中約[編纂]港元將於上市後從權益中扣減，及餘下[編纂]港元已經或預計於損益中扣除。於預計從損益中扣除的金額(即[編纂]港元)中，[編纂]港元及[編纂]港元分別於截至2014年及2015年3月31日止年度扣除，而[編纂]港元將於截至2016年3月31日止年度確認為開支。上市開支金額為現時估計，僅供參考，而將確認至本集團截至2016年3月31日止年度的損益的最終金額須經審核及受當時變數及假設的變動所規限。在該等情況下，我們預計上市開支將對我們截至2016年3月31日止年度的經營業績及財務狀況造成不利影響。

由於我們不時就我們的工作僱用分包商，可能承擔我們分包商不履行、延遲履行、不合規履行或違反規定行為的責任

我們不時會僱用分包商處理我們的部分工程。我們未必能夠像監督本身的營運員工及工人一樣直接和有效率地監督我們分包商的表現。項目外判造成我們面對我們分包商不履行、延遲履行或不合規履行的相關風險。因此，可能會降低我們工程的質量或交付，產生因延誤或以較高價格另尋所缺服務、設備或物料所產生的額外成本，或根據相關合約承擔法律責任。該等情形可能影響我們的盈利能力、財務表現和聲譽，導致訴訟或損害索賠。

倘分包商違反任何有關健康、安全及環境事宜的法例、規則或規例，我們可能成為有關當局的檢控對象，而且如有關違規事項導致任何人身傷亡或財產損失，則我們可能須承擔損失及損害賠償申索。倘我們負責的地盤出現違反任何法例、規則或規例的情況(不論性質是否重大)，則我們的經營及財務狀況將受到不利影響。

風險因素

我們的客戶以進度付款的方式向我們付款及要求保固金，概不保證我們將獲準時及全數支付進度付款，或項目竣工時我們會獲全數發放保固金

我們的客戶以進度付款的方式向我們付款及要求保固金。相關詳情載於「業務－銷售、市場營銷及客戶－信貸政策及客戶付款」及「業務－銷售、市場營銷及客戶－保固金」各節。於2015年3月31日，我們的貿易應收款項及應收保固金分別約為32,000,000港元及4,300,000港元。於最後實際可行日期，我們於2015年3月31日的貿易應收款項約29,200,000港元或91.3%已結清。除截至2014年3月31日止年度作出的減值約200,000港元外，本集團於往績記錄期並無就貿易及其他應收款項擁有任何壞賬或作出撥備。概不能保證我們的客戶將準時及全數將進度付款支付予我們，亦不能保證保固金或日後任何保固金將準時及全數發放予我們，或者此等付款安排產生的壞賬能維持於合理水平。

勞工短缺可能影響我們的項目執行及表現

我們業務的成功及增長依賴於我們物色、招聘、培訓及挽留適合、熟練及合資格的僱員。概不保證具有相關經驗及技能的建築工人供應及市場勞工成本將仍然穩定。執行我們項目更易面臨有關勞工短缺的風險。我們無法向閣下保證我們於未來將不會面臨勞工短缺。倘建築工人工資及員工成本出現任何大幅上漲，我們的項目盈利能力及我們的財務表現可能受到不利影響。

無法保證我們將不受限於工程缺陷相關的任何索賠，可能導致更多成本以彌補缺陷，及／或有待發放的保固金被扣減及／或客戶對我們的申索

我們可能受限於工程缺陷相關的索賠。客戶要求我們提供缺陷責任期，於該期間，我們將一直負責糾正就完工工程所發現的任何缺陷或瑕疵。倘須大量糾正，我們可能須產生大量成本及時間或面臨客戶申索。倘未能按要求作出糾正，客戶可能不僅減少或沒收保固金，而且可能向我們申索損害賠償。

我們面對環境責任的風險

我們的營運須遵守有關環保的若干法例及規例。我們營運員工及工人須就環保合規遵守的措施及工作流程載於本[編纂]「業務－環境」一節。董事認為，所採納的措施及工作流程乃適當及適宜。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無

風險因素

任何違反適用的環境法例及規例而對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大影響。倘本集團未能遵守有關環保的相關法例及規例，則我們可能面臨相關機關施加的罰款及處罰而對我們的業務、財務狀況或經營業績造成不利影響。

我們面對一般不獲投保的若干類別責任的風險

於往績記錄期，本集團的保險範圍涵蓋(其中包括)(i)就在我們辦公區域發生的第三方人身傷害承擔的責任；(ii)我們機器的損失或損壞；及(iii)有關使用我們汽車的第三方責任。相關詳情載於本[編纂]「業務－保險」一節。若干類型的風險(如與我們的貿易應收款項及保留應收款項的可收回性及產生自流行病、自然災害、惡劣天氣狀況、政治動蕩及恐怖襲擊等事件的負債有關的風險)一般不受保險涵蓋，原因是該等風險不可投保或就有關風險投保不符合成本效益。倘出現未投保的責任，我們或會蒙受損失，以致對我們的財務狀況產生不利影響。無法保證不論任何原因導致的所有潛在損失及申索將可充分投保及／或保險公司可彌補。

概不保證於我們建築地盤上實施的安全措施及程序可防止可能導致針對我們提出的有關僱員賠償、人身傷害及／或財產損失的索償的所有類型工傷事故發生

我們承諾提供安全健康的工作環境。然而，我們無法保證所有安全措施及程序一直被嚴格遵守，亦無法向閣下保證我們的安全措施及程序足夠防止所有類型工傷事故發生。倘若於我們建築地盤實施的安全措施及程序不充足或未獲嚴格遵守，或會導致工傷事故，引致針對我們提出的有關僱員賠償、人身傷害、致命意外及／或財產損失的索償。這些將造成重大財務損失，令我們於基礎行業的聲譽受損，並對我們的財務狀況產生不利影響。有關於往績記錄期一件非致命意外的詳情，請參閱本[編纂]「業務－職業健康及安全」一節。

過往宣派的股息不能作為日後股息政策的指標

於截至2013年、2014年及2015年3月31日止三個年度各年，本集團宣派的股息分別為零港元、10,000,000港元及1,000,000港元。於2015年7月3日，本集團宣派股息8,000,000港元。董事建議作出任何股息宣派，以及任何該等股息的金額，均視乎多項因素而定，包括但不限於我們的經營業績、財務狀況、未來前景及董事認為

風險因素

重要的其他因素。有關本公司股息政策的其他資料，請參閱本[編纂]內「財務資料—股息及股息政策」一節。我們不能保證日後會否派付及於何時派付股息。

我們依賴柴油及建築材料供應商，柴油及建築材料供應短缺或耽誤或質量惡化將對我們的經營產生影響

我們依賴供應商穩定和及時交付優質柴油及建築材料，例如鋼條及水泥。柴油或建築材料的任何短缺，或供應商延遲交付物料或會導致我們延遲完成項目，且我們可能須向客戶支付算定賠償或其他罰款。我們無法保證將按可接納的價格及質量找到合適的替代貨源或日後將不會遇到類似的問題。在該情況下，我們的業務聲譽及財務業績可能受到重大不利影響。倘供應商的柴油或建築材料質量惡化，且我們無法物色其他合適貨源，我們的工程進度及質量可能受到不利影響，從而對我們的業務聲譽及財務業績造成重大不利影響。

有關我們營運所在行業的風險

我們的表現取決於建造業界與香港整體經濟狀況及趨勢，兩者均可能有所逆轉

我們的表現及財務狀況嚴重依賴於我們錄得大部分收益的所在地香港的經濟狀況。香港基礎行業的未來增長及盈利水平主要視乎是否持續有重大建築項目上馬而定。然而，儘管根據Ipsos報告，由於政府十大基建項目及香港政府計劃容納日益增長的人口，香港的基礎行業需求明顯增長。我們項目的性質、規模及時間將受到多種因素的相互影響，尤其是香港政府對住房及基建的開支模式、物業發展商的投資，及經濟的整體環境及前景。

除了香港政府的公共開支外，影響基礎行業的因素眾多，包括整個經濟的週期性趨勢、利率波動及私營部門有否新項目。倘香港再次出現衰退、通縮或香港的貨幣政策出現任何變動，或倘市場對香港的基礎工程需求減少，則我們的營運及溢利可能受到不利影響。

我們處於高度競爭的市場

根據Ipsos報告，於2014年12月估計合共約有563家基礎承建商，而不論是否在建造業議會登記。在所有基礎承建商中，所有五大承建商為總承建商，收益均介乎

風險因素

約 11.10 億港元至 31.92 億港元，於 2014 年合共佔有市場份額約 48.5%；而五大基礎分包商收益介乎約 1.16 億港元至 5.54 億港元，於 2014 年合共佔有市場份額約 7.8%。本集團為一家基礎分包商及於 2014 年為該行業貢獻收益少於 1%。

我們營運所在的行業高度競爭。董事認為，本集團與其他從業者競爭聲譽及往績記錄、與客戶、供應商及分包商的關係、滿足客戶要求的靈活性、機器可用性及其競爭力的項目定價。倘基礎分包商之間的競爭加劇，我們或會面臨壓力以降低報價，以致我們的項目盈利能力及經營業績受到不利影響。我們無法保證未來可有效應對加劇的競爭或我們可維持業內的市場地位。

有關 [編纂] 的風險

未必一定形成活躍的股份交易市場

於 [編纂] 前，股份並無公開市場。在創業板上市不保證於 [編纂] 後將形成活躍的股份交易市場，或股份將一直在創業板上市及買賣。本集團不能保證將於 [編纂] 完成後發展出或維持活躍交易市場，或股份市價將不會跌至低於 [編纂] 價。

股份過往並無公開市場，以及股份的流動性、市價及成交量可能波動

於上市後，股份的成交量及市價或不時受到多個因素影響或左右，包括但不限於本集團的收益、盈利及現金流以及本集團獲批出主要基建工程合約、建立策略聯盟及／或收購的公佈、本集團服務的市價波動或可比較公司市價波動、本集團高級管理層以及整體經濟狀況的變動。以上任何事態發展均可能導致股份的成交量及價格出現大幅度的突變。並不保證該等事態發展將會或不會出現，現時亦難以斷定該等事態發展對本集團及對股份成交量及市價的影響。此外，其他創業板上市公司股價過往均大幅波動，股份價格可能不時出現未必直接與本集團財務或業務表現有關的波動。

風險因素

股東的股權可能因額外股本集資而被攤薄

本公司日後可能需要額外資金以為本集團業務及營運作擴充或新發展，或為新收購提供資金。倘並非以按比例向現有股東發行本公司新股本或股票掛鈎證券的方式籌集額外資金，則股東於本公司的擁有權百分比可能被攤薄或該等新證券可能賦予優先於[編纂]股份所賦予的權利及優先權。

倘現有股東日後於公開市場大量出售股份，則可能對股份的當時市價造成重大不利影響

我們控股股東所持的股份於股份在創業板開始買賣之日起受禁售期所限。概不保證我們控股股東將不會出售其所持有的股份。本集團不能預測任何本公司主要股東或控股股東日後出售任何股份或本公司任何主要股東或控股股東可出售的股份數量對股份市價可能造成的影響(如有)。本公司任何主要股東或控股股東大量出售股份或本公司大量發行新股份，或市場認為有關出售或發行可能發生，均可能對股份當時市價造成重大不利影響。

根據購股權計劃授出的任何購股權或會攤薄股東的股本權益

本公司已有條件地採納購股權計劃。於最後實際可行日期，概無可根據購股權計劃認購股份的購股權獲授出。於根據購股權計劃可授出的購股權獲行使而發行新股份後，已發行股份數目將會增加。因此，股東的股權可能被攤薄或削弱，可能導致每股盈利或每股資產淨值出現攤薄或被削減。另外，將向購股權計劃合資格參與者授出的購股權的公平值將於購股權歸屬期內計入本集團的合併全面收益表中。購股權的公平值須於購股權授出之日釐定。因此，本集團的財務業績及盈利能力可能受到不利影響。

風險因素

我們控股股東的利益可能並非經常與本集團的利益及其他股東的利益保持一致

我們控股股東對本集團的經營及業務策略有重大影響，及有能力透過彼等於本公司的股權要求本集團按照彼等自身意願來影響企業行動。控股股東的利益可能並非經常與其他股東的利益保持一致。倘控股股東的利益與其他股東的利益相衝突，或倘任何控股股東選擇致使我們業務採取的策略目標與其他股東的利益有衝突，則本集團或有關其他股東的利益可能因此受到不利影響。

有關本[編纂]所作陳述的風險

統計數字及行業資料可能有多個來源，未必可靠

本[編纂]中「行業概覽」一節及其他部分有關香港建造業及基礎行業的若干事實、統計數字及數據部分來自政府官方或獨立第三方所編製的不同刊物及行業相關資料來源。本集團相信該等資料來源乃取自有關資料的合適來源。我們無理由相信有關資料乃錯誤或產生誤導，或遺漏任何事實以致有關資料錯誤或產生誤導。本集團、董事、我們售股股東、獨家保薦人、獨家賬簿管理人、[編纂]、包銷商及參與[編纂]的任何其他各方並無對該等資料及統計數字進行任何獨立審查，亦概無就該等資料及統計數字的準確性發表聲明。因此，該等統計數字及數據不應過份依賴。

本[編纂]所載的前瞻性陳述可能被證實為不準確，因此投資者不應過度倚賴該等資料

本[編纂]載有若干關於我們董事及本集團的計劃、目標、預期及意向的前瞻性陳述。該等前瞻性陳述乃依據本集團目前及未來的業務策略，以及本集團的經營環境發展的多項假設而作出。該等陳述涉及已知及未知風險、不確定因素及其他因素，可能導致本集團的實際財務業績、表現或成就大大有別於該等陳述所表達或暗示的本集團的預期財務業績、表現或成就。本集團的實際財務業績、表現或成就可能大大有別於本[編纂]內所論述者。

風險因素

投資者務請細閱本[編纂]的所有部分，且我們促請閣下不應過份依賴有關我們及[編纂]的報章報導或其他媒體所載的任何資料(如有)，包括(特別是)任何財務預測、估值或其他前瞻性陳述

於本[編纂]刊發前，或會有報章或其他媒體報導涉及本[編纂]並無載述的有關我們及[編纂]的資料。我們謹此向有意投資者強調，本公司或任何售股股東、獨家保薦人、獨家賬簿管理人、[編纂]及包銷商、我們董事、高級人員、僱員、顧問、代理人或彼等各自的代表，或參與[編纂]的任何其他人士(統稱為「專業人士」)均無授權於報章或媒體披露任何相關資料，而報章報導、任何日後刊發的報章報導或任何轉載、解釋或引伸的內容亦並非由我們或任何專業人士編製、提供資料或授權刊登。我們或任何專業人士概不會對任何該等報章或媒體報導或任何該等資料的準確性或完整性承擔任何責任。我們並無對任何該等資料或刊登內容是否恰當、準確、完整或可靠發表聲明。對於本[編纂]並無載述或與本[編纂]所載資料不符或出現衝突的任何該等資料，我們一概不會對該等內容或因該等內容而產生的責任負責。因此，有意投資者於決定是否投資於股份時，不應依賴任何該等資料。