

有意投資者應審慎考慮本招股章程所載之全部資料，並應特別考慮及評估下列與投資於本公司相關的風險及不確定因素，方作出任何有關股份的投資決定。任何此等風險及不確定因素亦可能會對本集團之業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。股份成交價可能會因任何此等風險而下跌，而閣下可能會損失全部或部分投資。

與本集團業務有關的風險

本集團之五大客戶貢獻本集團總收益逾75.0%，而未能維持與彼等的業務關係或取得新業務可能會影響本集團的營運及財務表現

本集團之五大客戶分別貢獻截至二零一四年及二零一五年三月三十一日止兩個年度的總收益約81.0%及75.7%。尤其是，截至二零一四年及二零一五年三月三十一日止兩個年度，本集團分別約30.4%及49.9%的總收益乃由其相關最大客戶所貢獻。本集團之五大客戶日後概無具有任何形式的責任須繼續按與過往相若的水平繼續向本集團提供新業務，甚至不會提供新業務，及倘其業務表現轉差，本集團之五大客戶所提供之業務數量及／或價值可能減少。倘任何該等最大客戶大幅削減給予本集團之新業務數量及／或價值，或完全終止與本集團之業務關係，本集團無法保證將能自其他客戶取得新業務以作為替代。此外，無法保證自其他客戶取得以作為替代之新業務（如有）將會按照商業上相若之條款進行。因此，本集團的營運及財務表現可能會受到不利影響。

建材的供應及成本的變動可能會對本集團的營運及盈利能力造成不利影響

截至二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度各年，本集團的材料成本及加工費用佔本集團的直接成本總額分別約41.2%及45.7%。

建材的供應及成本受宏觀經濟狀況、產量及該等材料的成本所影響。由於本集團的部分供應商位於香港及中國以外的地方，匯率波動亦可能會影響本集團的建材成本。倘建材的成本因前述本集團不可控制的外部因素而有所增加，本集團的營運及盈利能力亦可能會因此受到不利影響。

本集團主要於設計及建築項目使用之材料（尤其為鋁）面對價格波動。於往績記錄期間，鋁的成本分別佔本集團材料及加工費用總額約54.7%及42.7%。本集團根據其採購鋁時的鋁價估算進行項目投標。倘投標成功，本集團遞交標書及其就相關項目採購鋁之時間存在時滯。

風 險 因 素

於往績記錄期間，由於本集團遞交標書的時間與其購買鋁的時間有時滯，故所有本集團的建造合同均面對重大成本波動風險。即使不同訂單的鋁價格須跟隨先前訂立的總建造合同所協定的鋁單價。未能準確估計本集團獲授項目時的項目材料成本，以及在本集團遞交標書的時間及採購鋁的時間之間鋁價有任何大幅上漲，將因此大幅增加本集團的材料成本，並可對本集團的現金流量、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

以下敏感度分析說明本集團材料及加工費用的假設性波動對本集團於往績記錄期間的溢利的影響。假設性波動率設定為10%及20%，而其就此敏感度分析而言乃屬合理：

材料及加工費用的假設性波動	-10 %	-20 %	+10 %	+20 %
	千港元	千港元	千港元	千港元
除稅前溢利增加／(減少)				
截至二零一四年				
三月三十一日止年度	7,275	14,550	(7,275)	(14,550)
截至二零一五年				
三月三十一日止年度	7,249	14,498	(7,249)	(14,498)
除稅後溢利增加／(減少)				
截至二零一四年				
三月三十一日止年度	6,075	12,150	(6,075)	(12,150)
截至二零一五年				
三月三十一日止年度	6,053	12,106	(6,053)	(12,106)

分判商表現欠佳或短缺可能會對本集團的營運及盈利能力造成不利影響

本集團並無就結構工程工作為其業務分部的安裝工作聘留任何直接勞工。因此，本集團分判該等安裝工作予其他分判商。截至二零一四年及二零一五年三月三十一日止兩個年度，本集團所產生的分判費用分別佔本集團直接成本總額的約45.1%及34.4%。本集團參考(其中包括)分判商的背景、服務質素、交付時間及聲譽審慎評估分判商。然而，無法保證分判商的工程質量可一直達到本集團的要求。本集團未必能如對本身的員工般直接及有效率監督分判商的表現。分判令本集團面對與分判商違約、延誤履約或表現未如理想相關的風險。因此，本集團可能經歷工程質量下降或延誤交付、因延誤產生額外成本或因分判商表現欠佳而承擔與客戶訂立的相關合約項下的責任。此等事件可能會影響本集團的營運、盈利能力、財務表現及聲譽。

風 險 因 素

以下敏感度分析說明本集團分判費用的假設性波動對本集團於往績記錄期間的溢利的影響。假設性波動率設定為10%及20%，與益普索報告所顯示二零零九年至二零一四年建築工人的平均日薪的概約按年最低及最高波動相符（見「行業概覽」一節）。

分判費用的假設性波動	-10 %	-20 %	+10 %	+20 %
	千港元	千港元	千港元	千港元
除稅前溢利增加／（減少）				
截至二零一四年				
三月三十一日止年度	7,947	15,895	(7,947)	(15,895)
截至二零一五年				
三月三十一日止年度	5,463	10,927	(5,463)	(10,927)
除稅後溢利增加／（減少）				
截至二零一四年				
三月三十一日止年度	6,636	13,272	(6,636)	(13,272)
截至二零一五年				
三月三十一日止年度	4,562	9,124	(4,562)	(9,124)

另外，無法保證本集團將可一直按需要物色合適的分判商或能夠與分判商磋商可接受的費用及服務條款。在此情況下，本集團之營運及財務狀況可能會受到不利影響。

本集團須維持充足水平的營運資金以持續經營其業務，否則可能對本集團的業務營運及財務表現構成重大不利影響

本集團須持續維持充足水平的營運資金，以為其業務營運提供資金（包括購買原材料及其設計及建築項目的分判費用）及符合繼續作為由發展局工務科管理的認可公共工程物料供應商及專門承造商名冊中鋼結構工程類別的認可承造商的要求。於截至二零一四年及二零一五年三月三十一日止兩個年度，本集團分別錄得經營活動所得正現金流量淨額約17.2百萬港元及經營活動所得負現金流量淨額約8.2百萬港元。於截至二零一五年三月三十一日止年度錄得負經營現金流量淨額主要歸因於應收合約工程客戶的款項、貿易及其他應收款項，以及按金及預付款項增加所致。於二零一四年三月三十一日及二零一五年三月三十一日，本集團的流動資產淨值分別約為49.2百萬港元及56.4百萬港元。

本集團的經營現金流量可能受到眾多因素的不利影響，例如可能導致其客戶延遲支付進度款項的宏觀經濟因素。此外，於二零一五年九月向本公司當時的擁有人派付的中期股息15.0百萬港元將對本集團截至二零一六年三月三十一日止年度的現金流量構成重大不利影響。概無保證本集團的業務將能夠產生正經營現金流量或本集團將能夠於日後提供營運資金。倘本集團未能維持充足水平的營運資金，本集團的業務營運及財務表現可能會受到重大不利影響。

風 險 因 素

本集團未必能取得或重續所需牌照、許可證或資格或未能達到其不時的要求，而這將會影響本集團取得新項目的能力以及其財務狀況及前景

截至最後實際可行日期，本集團擁有各種工程的各種牌照及許可證，並名列多個承造公共工程的認可承建商名冊，其中包括本招股章程「業務—牌照及許可證」一節所詳述者。部分此等主要牌照、許可證或資格有到期日，其中以應力工程作為註冊小型工程承建商(第II及第III級別)的資格最早到期，其將於二零一六年六月十八日到期。無法保證本集團可及時重續前述各項。

此外，部分牌照、許可證及資格須持續符合各項標準，這些標準乃關於(其中包括)財務能力、專業知識、管理及安全，而無法保證本集團能不時繼續符合此等標準。可能出現影響本集團繼續持有該等牌照及許可證的能力，或導致資格被吊銷、下調或降低的情況。舉例而言，倘於本集團負責的建築地盤發生致命建築意外，則可能會導致相關機關重新評估本集團的資格。倘本集團未能重續或另行維持其牌照、許可證或資格，則本集團可能無法取得若干新項目，從而將會對其財務狀況及前景造成重大不利影響。

本集團的收益主要來自非經常性項目，本集團可從中獲取的收益乃取決於已確保惟可能於不同時期變動的業務量

本集團的收益主要來自性質屬非經常性的項目。由於本集團乃按個別項目獲其客戶委聘，因此無法保證本集團將能夠從現有客戶取得新業務。視乎本集團可取得的項目數目，本集團可獲得的收益於不同期間可能大相逕庭，故難以預測未來的業務量。倘本集團未能從現有客戶取得業務或與任何新客戶發展業務關係，本集團的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

倘本集團無法準確地估計及控制項目成本，本集團就項目所得的溢利可能會低於預期，甚至蒙受損失

於往績記錄期間，本集團的結構工程工作業務分別佔本集團總收益約97.2%及93.2%。本集團通常按個別項目基準獲其客戶委聘進行設計及建築項目。本集團的建造合同可分為兩類，即重新測量合約及包幹定價合約。重新測量合約載有(其中包括)工料票據及費用表(以項目將耗用的各細項的協定單位費用及估計數目為基準)。本集團將

會按項目完成的實際工作數量收費，有關工作數量一般將由其客戶於項目完成後計量。至於包幹定價合約，本集團將按照合約內協定的固定合約價格收費而不會進行重新測量（根據客戶發出的變更指令完成的工作除外）。

各建造合同的價格乃參考本集團的投標價而釐定，並於取得項目時大致協定。於作出投標決定時，本集團須估計項目涉及的時間及成本。然而，本集團或未能準確估計完工成本。項目完工所涉及的實際總成本可能因多種因素而受到不利影響，例如惡劣天氣狀況、意外、不能預見的工地狀況及原材料價格波動。倘項目成本超過相關合約的承造價，本集團所得的溢利可能會低於預期甚或蒙受損失，而這可能會對本集團的財務表現及經營業績造成重大不利影響。

於往績記錄期間內由本集團完成的設計及建築項目之中，本集團錄得三個重大虧損項目，分別產生約4.8百萬港元、0.5百萬港元及0.6百萬港元的虧損。有關該等虧損項目的進一步詳情，請參閱本招股章程「業務—客戶—定價策略—設計及建築項目之建造合同」一節。

項目延誤可能令本集團招致懲罰及額外成本，亦會導致延遲收到款項，並對本集團的業務及聲譽造成不利影響

本集團一般須根據固定時間表於相關合約所列明的協定日期前完成各項目。倘本集團違反合約義務，未能按時完成項目，本集團可能須向客戶賠償因項目延誤而導致的損失或損毀。此等延誤可能因本集團無法控制的多種因素造成，其中包括天氣狀況、是否具備足夠的勞動力、監管批准程序、政府規定及其他因素。任何延遲完成項目的事宜（不論是否由本集團造成）亦可能產生額外成本，包括聘請額外人手的成本。另外，由於本集團通常參與建築項目的後期階段，前期階段的任何延誤亦可能阻延涉及本集團的工作，導致本集團浪費所預備的人力及／或其他資源。由於本集團一般按項目進度分階段收取付款，任何項目進度延誤均可能會導致延遲收到預計款項，而這則可能會對本集團的現金流量狀況造成重大不利影響。此外，倘本集團未能按時完成項目，本集團在業內的聲譽將會受損，並有損於未來成功取得合約的能力。因此，本集團的聲譽、業務及財務狀況可能會受到不利影響。

倘客戶未有履行或延遲彼等的繳款責任，本集團的流動資金及財務狀況可能會受到不利影響

本集團會就已完工工程向其客戶發出付款申請或發票，並給予客戶自發出付款申請或發票日期起計30至60日的信貸期。因此，本集團在向該等遭受財務困難或項目被延誤的客戶收取款項時可能會遇到困難。舉例而言，部分本集團客戶為主要承建商，彼等可能承受其客戶的信貸風險，以及其發展項目未能按預算進行或延誤或終止帶來的財務風險。收款過程通常耗時甚久，而且行政程序繁瑣。本集團不能保證其客戶於日後不會再

風險因素

次不履行或延遲其繳款責任。倘本集團的客戶未有向本集團履行全數或絕大部分的繳款責任，本集團的財務表現可能會受到重大不利影響。

本集團的業務表現依賴涉及結構工程工作之香港設計及建築項目的供應

本集團的業務表現一般受涉及結構工程工作之香港設計及建築項目的數目及供應所影響。建築行業的表現屬週期性，而且在很大程度上受到多種因素所影響，包括但不限於經濟狀況波動、香港房地產市場的整體狀況及其他因素。舉例而言，本集團經營地點香港的經濟低迷可能會對本集團的業務、財務表現及經營業績造成重大不利影響。概不能保證香港的設計及建築項目的數目於日後將不會減少。

未能獲得充足的資本可能延誤執行新項目及妨礙本集團業務拓展，而這可能會對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響

本集團預期於日後執行新項目及其業務的持續發展將需要大量資本。無法保證可按可接受條款而透過股本或債務融資獲得所需資本，或自本集團之營運產生充足現金流量以滿足現金需求。此外，資本需求可能與現時計劃大相逕庭。如未能按可接受條款獲得額外資本，則可能會延誤或妨礙本集團業務拓展，或迫使本集團放棄項目機會，而這可能會對本集團的業務、財務表現及經營業績造成重大不利影響。

員工供應及成本的變動可能會對本集團的營運及盈利能力造成不利影響

於往績記錄期間，本集團的直接勞工成本分別佔約7.6%及9.8%。香港員工的供應及成本受市場的員工供應以及香港的經濟因素（包括通脹率及生活水平）所影響。此外，僱員於任何受薪期間應獲繳付的工資不得低於最低工資，而其應通過參考規定的每小時最低工資（目前設定為每小時32.5港元）計算。無法保證法定最低工資日後將不會上升，以及勞工供應以及員工的平均成本將會穩定。如本集團未能及時物色及聘請員工以取代離職員工或員工成本於日後增加，本集團的營運及盈利能力可能會受到不利影響。

過去的股息分派並非本公司未來股息政策的指標

本公司自其註冊成立以來一直未有派付或宣派任何股息。截至二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度之中期股息分別為4,050,000港元及1,800,000港元，即已宣派予本公司當時的擁有人之中期股息。此外，本集團於二零一五年九月向本公司當時的擁有

風 險 因 素

人宣派中期股息15.0百萬港元，其將於上市日期前悉數派付。所有已宣派股息經已或將於上市日期前悉數派付，而本集團乃以內部資源撥支或將撥支派付該等股息。無法保證日後將會派付金額或息率相似的股息，或根本不會派付股息。任何本集團於未來宣派的股息及分派將由董事酌情決定，其取決於本集團的財務業績、股東權益、整體業務狀況、策略及未來擴展需要、本集團的資金需求、附屬公司向本公司派付的現金股息、對本集團流動資金及財務狀況可能構成的影響以及董事會可能認為相關的其他因素。因此，本招股章程內並無提述預測任何關於日後應付派息金額的基準。過往股息分派記錄不應用作日後應派付股息金額的參考。

本集團或會涉及的任何申索或法律訴訟可能會對本集團的業務營運造成重大不利影響

本集團或遭受因本集團項目而引起的個人傷亡及財物損毀申索。本集團亦可能牽涉於有關（其中包括）擔保、彌償或責任申索、與其客戶或分判商的合約糾紛、勞資糾紛、工人賠償及安全、環境或其他法律規定的訴訟。法律訴訟可以耗時、費用高昂，且或將管理層的注意力由經營業務轉移。本集團日後或會涉及的任何申索或法律訴訟可能會對本集團的業務營運造成重大不利影響。

本集團設計及建築項目的工程進度可能受惡劣天氣狀況及其他建築風險影響

本集團大部分的設計及建築項目均在戶外進行，而其可能受惡劣的天氣狀況，例如暴雨、熱帶氣旋及持續大雨影響。此等惡劣天氣狀況可能會導致本集團難以如期完成其項目。任何設計及建築項目完工出現延誤可能會令本集團遭受懲罰及將會對經營業績造成不利影響。本集團繼而亦可能須加快工程進度，以期按計劃時間表完工，而此舉無可避免會產生額外成本。此外，本集團亦會遭受其他建築風險，例如火災及水電供應暫停。該等風險不僅會影響工程進度，亦會對建築工地上存放的財物構成風險。

本集團面對環境責任的風險，而其可能會影響本集團的營運

本集團的營運須遵守香港多項環境法例及法規，亦須遵守在空氣污染、噪音控制及廢物處置方面的環境法律及法規實施的標準。有關該等法律、法規及標準的更詳細討論，請參閱本招股章程「法規概覽」一節。因本集團未能遵守該等環境法規及法規而出現的任何失當或申索可令生產及產能擴充受到延誤，並令本集團的公眾形象受損，兩者

風 險 因 素

均會對本集團的業務造成嚴重損害。此外，未能遵守該等法例及法規可令本集團遭受巨額罰款、清理成本及環境責任或甚至終止營運，而這可能會對本集團的經營業績及前景造成重大不利影響。

本集團的財務表現預期將會受本集團的上市開支所影響

本集團於截至二零一六年三月三十一日止年度的財務業績將會受到有關上市的非經常性開支所影響。無論上市最終能否落實，大部分上市開支將會產生及確認為開支，而這將會導致本集團的純利減少，從而對本集團的未來財務表現構成負面影響。估計有關上市的開支約為18.0百萬港元。本集團預期將於綜合全面收益表內確認約12.3百萬港元及從本集團資本中扣除餘下約5.7百萬港元。此外，倘上市因市況而推遲，本集團亦將因未來的上市計劃而產生額外的上市開支。此將對本集團未來的純利造成進一步的負面影響。因此，本集團的業務、財務表現、經營業績及前景將會受到不利影響。

本集團或未能維持其聲譽及品牌，而這會對本集團的業務、財務表現及經營業績造成不利影響

聲譽及品牌乃本集團多年來經營所得，在吸引客戶及確保取得項目方面均扮演著重要的角色。本集團需要不斷向客戶提供有質素及準時的服務以維持或提升其聲譽及品牌。倘客戶不再認為本集團的產品及服務屬高質素或可靠或符合成本效益，本集團的品牌及聲譽可能會受到不利影響。此將這繼而將會對本集團業務、財務表現及經營業績造成負面影響。

本集團或未能完全避免或阻止本集團的僱員或第三方可能出現欺詐或其他失當行為

本集團的僱員或第三方可能作出欺詐或其他失當行為，而該等行為可能會對本集團造成財務損失，並損害其業務及營運。儘管已實施廣泛內部監控及企業管治常規，但無法保證可完全避免或阻止該等行為。除了潛在財務損失，其僱員或第三方的不當行為或會令本集團遭受第三方申索及監管調查。任何該等針對本集團的欺詐或其他失當行為（不管是否涉及過往行為或日後行為）均可能會對本集團的業務、財務表現及經營業績造成不利影響。

疫症、天災、政局不穩及恐怖襲擊等突發事件或會嚴重延誤或甚至阻礙本集團完成其項目

本集團的營運受不確定因素及或然因素影響，如疫症、天災、火災、惡劣天氣狀況、政局不穩、戰爭及恐怖襲擊。此等突發事件為本集團控制範圍以外，且可能會導致營運受到嚴重干擾及對本集團的業務造成不利影響。任何該等事件或會導致本集團減少

風 險 因 素

或停止營運、對本集團的業務營運造成不利影響、增加成本及／或阻礙完成工程，任何一項有關因素亦可對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

本集團依賴其管理團隊及公司內部的設計師，而未能挽留該等僱員可能會對本集團的營運造成不利影響

本集團依賴其公司內部的設計師處理其設計及建築項目的工程設計。儘管本集團會向分判商分判部分勞動力密集的工作，但本集團依賴其項目經理監督及控制分判商履行工作的質素。倘本集團未能保留其經驗豐富的管理團隊及設計團隊，本集團或未能如期及在預算內完成其項目，或未能將其工作質素維持在標準水平，從而令本集團的營運及盈利能力受到不利影響。

保單可能不足以覆蓋所有責任，而保費可能不時增加

本集團已根據行業常規投購保險以覆蓋業務營運的若干範疇。然而，若干種類的風險（例如因天災或其他自然災害產生的責任及與收取貿易應收款項有關的風險）因其不獲受保或就此等風險投保的成本不合符經濟原則而一般不會投保。倘產生未投保的責任，則本集團可能蒙受可對其財務狀況造成不利影響的損失。

即使本集團已投購保險，承保人可能不會就本集團與業務營運有關的所有潛在損失、損害或責任作出全數賠償。於現有保單到期時，本集團無法控制承保人的保險範圍會否縮減或出現限制。

本集團不能保證保費將不會增加或法例或客戶可能會要求本集團取得額外保險覆蓋範圍。保險成本的任何進一步增加或保險範圍縮減可能會對業務營運及財務業績造成重大不利影響。

未能取得承建結構工程工作業務的項目所需的充足財務資源可能會對本集團的營運及盈利能力造成重大不利影響

由於向分判商支付款項及從客戶收取付款的時間差距，本集團可承建的結構工程工作業務項目的總數及規模取決於本集團可動用的營運資金。倘本集團選擇僅於從客戶收取款項後方會向分判商付款，則將須承擔因未能準時付款而聲譽受損的風險。這可能會影響其日後為其結構工程工作業務委聘具能力及優質分判商的能力。另外，本集團承建

風 險 因 素

的部分結構工程工作項目涉及提供履約保證，而此須動用本集團的大量現金資源。如未能取得日後承建結構工程工作業務的項目所需的充足財務資源，則可能會對本集團的營運及盈利能力造成重大不利影響。

本集團面臨外匯風險，而港元匯率的任何波動均可能會影響本集團的財務表現

於往績記錄期間，本集團的大部分銷售均以港元計值，而本集團的部分購買則以外幣(包括人民幣、美元、歐元及英鎊)計值。因此，倘本集團自其客戶收取的港元款項並不配合向其供應商作出的相關外幣計值付款，則本集團會面臨外匯風險。

本集團並無維持任何對沖政策或從事任何對沖活動。因此，港元與本集團部分購買的計值貨幣之間的匯率波動可能會對本集團的財務表現及盈利能力造成不利影響。

與本集團營運所在行業有關的風險

香港建築行業一直面對建築成本上漲的問題，包括建築工人及建築材料的成本

建築材料成本在過去數年整體上持續上升。建築材料價格的整體升幅受(其中包括)殷切的建築需求所影響。另外，香港的建築行業面對勞工短缺的問題，並因勞動人口老化及缺少熟練工人而加劇。此乃主要由於香港不斷增長的建築業及因部分具經驗及熟練的建築工人已接近退休年齡，而年輕一輩則抗拒加入建築業，從而令具經驗及熟練的人手短缺。由於建築工人短缺及實施最低工資，香港的建築工人的平均工資不斷上升。建築工人及建築材料成本的潛在增加可能會對本集團的業務營運及財務狀況造成重大不利影響。

工地可能發生人身損害、財產損失或致命意外

儘管已實施職業健康及安全措施，但工地仍然存在導致人身損害、財產損失及／或致命意外的固有風險。另外，無法保證工人將不會違反本集團的任何安全措施或其他相關規則及法規。任何此等違規情況可能會增加工地發生人身損害、財產損失及／或致命意外的可能性及／或增加其嚴重性，而這可能會在保單並未覆蓋的範圍對業務營運及財務狀況造成重大不利影響。

此外，本集團及分判商的僱員的任何人身損害及／或致命意外可能會導致針對本集團的申索或其他法律程序。任何該等申索或法律程序可在保單並未覆蓋的範圍對本集團的財務狀況造成重大不利影響。另外，不論任何該等申索或法律程序是否有足夠理據，

風 險 因 素

本集團亦須分散管理資源及就處理該等事宜產生額外成本。因此，任何該等申索或法律程序亦會對本集團的業務營運造成重大不利影響。

環境要求的任何改變可能會增加本集團的合規成本

基於本集團的業務性質使然，工地的營運須遵守若干香港法例項下的環境要求，主要包括有關空氣污染控制、噪音控制及廢水處置方面。政府可能不時就該等法規作出修訂。該等法規及指引的任何變動均可能會增加遵守法規及指引的成本及負擔。

本集團依賴香港建築項目供應

本集團的經營業績受香港建築項目的數目及供應所影響，而其則受多項因素所影響，包括但不限於香港整體經濟狀況、有關香港物業市場的政府政策變動、香港物業市場的整體情況以及有關新建基礎設施與改進現有基礎設施的投資金額。建築行業低迷或會導致香港建築項目供應大幅下降。舉例而言，香港經濟低迷、疫症爆發及／或有關香港物業市場的不利政府政策均可能會導致房屋建設項目數目大幅下降。無法保證未來建築項目的數目將不會減少。因此，整體業務及本集團的經營業績或會受到重大不利影響。

本集團經營的行業競爭激烈

香港建築行業的參與者眾多，競爭激烈。擁有合適的技能、本地經驗、必要的業務網絡及資本以及獲得相關監管部門的必要牌照的新參與者偶爾會加入行業。本集團在遞交建造合同標書方面面對其他承建商的競爭。競爭加劇或會導致經營溢利率減少及失去市場份額，並會對本集團的盈利能力及經營業績造成不利影響。

與配售有關的風險

股份過往並無公開市場，且股份的流通量、市價及成交量可能波動

股份於上市前並無公開市場。股份在聯交所上市及獲准買賣並不保證將會出現交投暢旺的公開市場或有關市場於完成配售後將會持續。本集團的收益、盈利及現金流變動，或本公司或本集團的競爭對手的戰略性聯盟或作出的收購、本集團遇到工業或環境意外、失去主要人員、訴訟、本集團產品或服務的市價波動、股份的市場流通性及行業

風 險 因 素

的整體市場氣氛等因素均可能會導致股份的市價及成交量大幅變動。此外，並非本集團控制範圍內且與本集團業務表現無關的因素亦可能對股份的市價及流通性造成不利影響，尤其在香港金融市場經歷重大價格及成交量波動時。於此等情況下，閣下或不能以配售價或較高的價格出售股份。

倘本公司日後發行額外股份，現有股東的股權將可能會被攤薄

本公司或會於日後於行使根據購股權計劃可能授出的購股權時發行額外股份。發行新股份後令發行在外股份數目增加，將導致股東的擁有權百分比減少，並可能會導致每股盈利及每股資產淨值被攤薄。

此外，本公司日後可能需要為撥支業務擴展或新發展及收購而募集額外資金。倘募集額外資金的方式乃並非按比例向現有股東發行新股本或股本掛鈎證券，則有關股東在本公司的股權可能會降低，或有關新證券所賦予之權利及特權可能較配售股份所賦予者具有優先權。

控股股東在公開市場上大量出售股份的任何事宜或會對股份的市價造成重大不利影響

概不能保證控股股東於上市後將不會在彼等各自的禁售期屆滿後出售其股份。本集團無法預測其任何控股股東日後出售任何股份或任何控股股東可出售的股份可能對股份市價產生的影響(如有)。其任何控股股東大量出售股份或市場預期可能出現有關出售均可能會對股份當時的市價造成重大不利影響。

與本招股章程有關的風險

本招股章程所載的統計數字及行業資料未必準確，並不應過份加以依賴

本招股章程「行業概覽」一節及本招股章程其他章節所呈列與香港建築行業市場有關的若干事實、統計數字及數據乃部分摘錄自政府官方或獨立第三方編製的多份刊物及行業相關資料來源。董事相信，有關資料來源為該等資料的合適來源，而保薦人及董事於本招股章程摘錄及轉載有關刊物及行業相關資料來源時已採取合理審慎措施。此外，本集團並無理由相信有關資料為錯誤或具有誤導成份，或有遺漏任何事實導致上述資料屬錯誤或具有誤導成份。然而，本集團、董事、保薦人及參與配售的任何一方均概無獨立核實有關資料及統計數字的準確性或就此發表任何聲明。概不保證自有關資料來源摘

風 險 因 素

錄的統計數字將按可資比較基準編製，或有關資料及統計數字將按與香港境內外其他刊物相同或一致的標準或準確程度載列或編製。因此，有關資料及統計數字未必準確，並不應過份加以依賴。

未來業績與前瞻性陳述所表達或暗示者可能有重大差別

本招股章程所載的各項前瞻性陳述乃基於多項假設作出。未來業績與該等前瞻性陳述所表達或暗示者可能有重大差別。有關該等陳述及相關風險的詳情，請參閱本招股章程「前瞻性陳述」一節。