

本文件為草擬本，其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本文件所載資料應與本文件首頁「警告」一節一併閱讀。

風險因素

有意投資者在作出任何有關[編纂]的投資決定前，應審慎考慮本文件所載的所有資料，尤其應考慮下列與投資本公司有關的風險及特別考慮因素。倘出現下述可能發生的任何事件，或本公司未有注意到的任何其他風險因素或不明朗因素，本集團的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響，股份的成交價亦可能因任何該等風險而下跌，而閣下或會損失全部或部分投資。

與我們業務有關的風險

於往績記錄期，我們的大部分收益產生自土木工程拓展署授出的斜坡工程合約，倘政府在斜坡工程方面的支出大幅減少，我們或會受到重大不利影響

於二零一四／一五財年及二零一五／一六財年各年，我們產生自土木工程拓展署所授斜坡工程合約的收益分別約佔我們總收益的80.80%及81.94%。就二零一六／一七財年，我們預期確認於最後實際可行日期來自土木工程拓展署在建項目的收益約146.05百萬港元。土木工程拓展署的合約通常以公開招標的方式判給承建商，概不保證我們日後將能繼續取得土木工程拓展署的合約。倘我們無法成功競得土木工程拓展署的合約或倘我們的中標率大幅下降，則我們的業務經營、財務業績及盈利能力將受到不利影響。

此外，土木工程拓展署在斜坡工程項目方面的支出預算或會按年變動，而變動情況受到多項因素影響，包括政府關於防治山泥傾瀉的政策之變動、政府對涉及或需要進行斜坡工程的新基礎設施建設及現有基礎設施改善的投資額、政府的整體財政狀況及香港的整體經濟狀況。如下文「與我們經營所在行業有關的風險－政府斜坡工程項目的預算及撥款或會因議員在立法會阻撓議事受到不利影響」一段所述，政府斜坡工程項目的預算及撥款亦可能因議員在立法會阻撓議事而受到不利影響。倘政府在斜坡工程項目方面的支出減少或出現嚴重推延，或長遠防治山泥傾瀉計劃(有關進一步資料，請參閱本文件「行業概覽－斜坡工程行業概覽－長遠防治山泥傾瀉計劃」一節)等利好政府計劃不再開展，則我們的業務及經營業績或會受到重大不利影響。倘政府在斜坡工程項目方面的支出減少或出現推延，而本集團未能從非政府領域承接到足夠業務，則本集團的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

我們的收益主要來自非經常性項目，而我們的業務取決於我們的項目中標率

我們的收益一般來自非經常性項目，而我們的客戶並無責任將項目判給我們。我們承建的項目(包括政府及非政府領域的項目)通常通過競標得來。無法保證我們將可自客戶取

本文件為草擬本，其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本文件所載資料應與本文件首頁「警告」一節一併閱讀。

風險因素

得新業務。因此，項目的數量及規模以及我們能夠從中賺取的收益數額在不同期間或會出現重大差異，故未來的業務量可能難以預測。

於二零一四／一五財年及二零一五／一六財年各年，我們的中標率分別約為25%及9%。我們的項目中標率取決於多項因素，主要包括我們的標價以及(尤其就政府合約而言)我們在政府發展局所採取承建商表現指數制度下的表現評級(有關我們表現評級的進一步詳情，請參閱本文件「業務－競爭優勢」一節)。

概不保證本集團日後的中標率能夠與過去持平或高出過去的中標率。倘本集團未能取得新合約或日後可供投標的合約大幅減少，本集團的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

我們根據項目所涉及的估計時間及成本釐定標價，而估計時間及成本可能與所涉及的實際時間及成本存在差異，倘估計不準確，我們的財務業績或會受到不利影響

為釐定我們的報價或標價，我們需要估計項目所涉及的時間及成本。無法保證在項目進行過程中，實際時間及成本不會超出我們的估計。完成項目所用的實際時間及所產生的成本或會因多項因素而受到不利影響，包括惡劣天氣狀況、客戶工程變更指令、事故、無法預見的地盤狀況、參與項目的主要項目管理及監督人員離職、分包商未履約以及其他不可預見的問題或情況。對項目所涉及時間及成本的估計如不準確，工程延期及／或成本超支可能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。

我們的過往收益及利潤率未必能反映我們未來的收益及利潤率

於二零一四／一五財年及二零一五／一六財年各年，我們的收益分別達約77.68百萬港元及97.19百萬港元(即增長約25.12%)，而我們的毛利分別達約13.61百萬港元及19.63百萬港元(即增長約44.28%，而毛利率分別約為17.52%及20.20%)。

然而，本集團有關歷史財務資料趨勢僅屬對我們過往表現的分析，並不一定對我們未來的財務表現有任何正面影響且未必能反映我們未來的財務表現。我們未來的表現將取決於(其中包括)我們取得新業務及控制成本的能力，並受風險因素及不確定性(包括本節所載者)所限。

風險因素

我們不同項目的利潤率或會因我們將工程交由本身勞工資源執行或將工程分包予分包商的決定、我們對成本估計的準確性、項目複雜程度及規模、分包費用(如適用)、材料及其他必要貨品與服務的價格及我們定價政策等因素而波動。無法保證我們未來的利潤率能夠維持與往績記錄期相若的水平。我們的財務狀況或會因利潤率下降而受到不利影響。

為競投政府合約，我們須維持可名列認可公共工程專門承造商名冊，否則可能會嚴重阻礙我們的業務發展並影響我們的未來財務業績

我們的主要營運附屬公司泰錦建築為名列政府發展局所存置認可公共工程專門承造商名冊下的認可專門承造商，所屬類別為「斜坡／擋土牆的防止山泥傾瀉／修補工程」(已取得核准資格)。名列該名冊是競投公共斜坡工程合約的前提條件。

承建商必須符合政府發展局所發佈的《承建商管理手冊－修訂版B》中所訂明的若干財務、技術及管理標準，才可保留名列認可公共工程專門承造商名冊上的資格。相關標準概述於本文件「業務－牌照及資格證書」一節。倘承建商符合該等標準的能力有疑問，政府發展局局長可保留權利將其剔除出認可公共工程專門承造商名冊或對其採取其他監管行動，如暫被取消資格或(如適用)，將其核准資格降格至試用資格。可導致被採取監管行動的情形包括表現不佳、未提交賬目或符合財務標準、工地安全記錄欠佳、環保表現欠佳、三年期間未提交有效競投、未能或拒絕執行所承接投標、行為不當、違法等。

於二零零八年十二月，泰錦建築同意暫停投標「斜坡／擋土牆的防止山泥傾瀉／修補工程」類別下的公共工程合約，為期八個月，原因是二零零七年十二月發生的一宗致命事故。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－牌照及資格證書－於二零零八年十二月三十一日至二零零九年八月三十日止八個月內臨時暫停投標公共斜坡工程」一段。

倘泰錦建築未能保留名列認可公共工程專門承造商名冊上「斜坡／擋土牆的防止山泥傾瀉／修補工程」(已取得核准資格)的資格或倘被採取暫被取消資格或降格等上述任何監管行動，本集團的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

風險因素

本集團依賴主要人員，但無法保證本集團能留住此等人員

董事相信，我們的成功在很大程度上歸功於（其中包括）執行董事劉景順先生、劉根水先生及劉美齊先生的貢獻。彼等的背景和經驗的詳情載於本文件「董事及高級管理層」一節。

主要人員及彼等於香港斜坡工程行業的經驗對我們的業務及財務表現至關重要。此外，為使泰錦建築保留於「斜坡／擋土牆的防止山泥傾瀉／修補工程」類別下的認可公共工程專門承造商名冊，其中一項要求是泰錦建築必須維持於註冊專門承建商名冊（地盤平整工程類別分冊）內註冊為註冊專門承建商，當中要求（其中包括）泰錦建築必須有最少一名「授權簽署人」以根據建築物條例代其行事，及一名「技術總監」以（其中包括）就執行工程提供技術支援及確保工程乃按照建築物條例進行。於最後實際可行日期，泰錦建築的授權簽署人及技術總監的角色均由劉景順先生擔任。

雖然我們已與各執行董事訂立服務協議，惟倘任何執行董事終止其與我們訂立的服務協議或因其他原因而不再為本集團效力，而我們又未能物色適合人選替任，我們的業務可能會受到不利影響。無法保證我們日後將能吸引及留住有能力的員工。在此情況下，本集團的業務、財務狀況及前景，以及繼續持有牌照及保持資格的能力會受到重大不利影響。

五大供應商共佔我們大部分採購額

於往績記錄期，貨品及服務供應商主要包括(i)分包商；及(ii)斜坡工程所需建築材料及耗材（如鋼筋、混凝土、水泥及柴油）供應商；及(iii)其他雜項服務（如運輸及機器租賃以及材料質量檢測及測量）供應商。

我們的五大供應商於二零一四／一五財年及二零一五／一六財年各年分別佔採購總額的約74.61%及71.97%。具體而言，於二零一四／一五財年及二零一五／一六財年各年，分別約47.05%及39.40%的採購總額來自我們的最大供應商。倘我們的任何大供應商大幅減少向我們供應的貨品或服務數量或徹底終止與我們的業務關係，概無法保證我們將能夠物色到新的替代供應商。此外，無法保證新的替代供應商（如有）將會按商業上類似的條款提供貨品及服務。因此，我們的營運及財務表現或會受到重大不利影響。

風險因素

倘我們未能按照我們所承接工程合約的要求如期竣工，我們或須支付算定損害賠償

我們所承接的合約通常訂有關於在工程延期竣工時保障客戶權益的算定損害賠償條款。倘我們未能按照合約如期竣工，我們或須向客戶支付算定損害賠償。對於算定損害賠償條款，合約中可能會另訂條款，允許工程在天氣狀況欠佳或接獲工程變更指令等若干情形下延期而毋須支付算定損害賠償。算定損害賠償一般按相關合約所規定的比率按天計算。在並無延期的情況下，如未能按照合約如期竣工，可能會導致本集團須支付高額算定損害賠償，而這可能會對我們的流動資金及現金流量產生不利影響，並對我們的業務、財務狀況、經營業績、聲譽及前景造成重大不利影響。

倘我們的分包商表現欠佳或無法物色到分包商，我們的業務及盈利能力或會受到不利影響

我們可將工程分包予分包商，這取決於我們本身的資源而定。於二零一四／一五財年及二零一五／一六財年各年，我們所產生的分包費用分別約為39.85百萬港元及45.23百萬港元。儘管我們會評估及甄選分包商，但無法保證分包商的工程質量能夠一直符合我們的要求。外包服務會使我們面對與分包商未能履約、延期交付或表現欠佳有關的風險。因此，我們或會產生額外成本，或因分包商表現欠佳而須承擔我們與客戶訂立的相關合約下的責任。該等情況可能會影響我們的盈利能力、財務表現及聲譽。

此外，無法保證本集團在有需要時一直能夠物色到合適的分包商，或可與分包商磋商可接受的服務費用及條款。在此情況下，我們的業務及財務狀況或會受到不利影響。

承接合約工程方面的營運資金需求以及客戶未能及時或足額付款或會引發流動資金風險

根據我們一貫履行的合約，我們於施工前並不收取客戶任何預付款或按金。然而，我們自客戶收取任何款項前的合約初始階段通常會產生成本(如勞工、保險、材料及／或分包服務成本)，且須自我們可用財務資源中撥付。此外，我們通常於履行合約的整個過程中就已進行及將會產生成本(包括勞工、材料及／或分包服務成本)的工程收取款項，有關成本亦須自我們可用財務資源中撥付。再者，我們履行的部分合約可能載有保留金條款，據此，客戶或會保留向我們作出的各款項的若干百分比作為保留金，此舉亦影響我們的流動資金狀況。

風險因素

此外，泰錦建築為名列政府發展局所存置認可公共工程專門承造商名冊的認可專門承造商，所屬類別為「斜坡／擋土牆的防止山泥傾瀉／修補工程」，此乃競投公共斜坡工程項目合約的前提條件。只有不時符合若干最低所用資金及最低營運資金要求方可保留名列名冊的資格。進一步資料，請參閱本文件「業務－牌照及資格證書」一節。

倘我們未能因應與承接合約工程有關的營運資金要求以及可能出現的現金流不匹配情況，妥善管理我們的流動資金狀況，我們的現金流量及財務狀況可能會受到重大不利影響。

因工程變更指令等因素，我們能夠自項目獲取的收益數額或會高於或低於原合約金額

因客戶在項目執行過程中不時下達工程變更指令（包括工程範圍的增加、減少及／或其他變更）等因素，我們能夠自項目獲取的收益總額或會有別於項目相關合約所列的原合約金額。因此，概無法保證自我們的在建項目獲取的收益金額不會遠低於相關合約所列的原合約金額。

於最後實際可行日期，我們共有5個在建項目（即已動工但尚未完工的項目），預期於二零一六／一七財年及二零一六／一七財年以後就該等在建項目將予確認的收益總額將分別為約156.26百萬港元及約131.26百萬港元。由於上述原因，概無法保證就我們在建項目將予確認的實際收益數額不會與有關估計數字存在較大差異。

我們就貿易及其他應收款項承擔信貸風險

概無法保證我們的客戶（特別是非政府客戶）將按時全額結算發票。此外，承接合約工程時，視乎合約條款，部分客戶可能會將向我們支付的每筆款項的一定比例保留作為保留金，比例一般介乎5%至10%不等，上限一般為合約總額的5%（就政府項目而言）。客戶通常於收到竣工證明書及／或缺陷責任期間屆滿後向我們支付所保留的保留金。然而，概無法保證客戶將會按時全額向我們支付有關保留金。

於二零一五年及二零一六年四月三十日，我們分別錄得貿易應收款項約7.65百萬港元及9.34百萬港元，其中已逾期但未減值的金額分別為零及約2.19百萬港元。於二零一五年及二零一六年四月三十日，我們分別錄得應收保留金約2.84百萬港元及4.10百萬港元。於二零一四／一五財年及二零一五／一六財年各年，我們的貿易應收款項周轉天數分別約為29.19天及31.89天。

風險因素

於二零一五年及二零一六年四月三十日，由於貿易應收款項及應收保留金總額約64.58%及61.16%分別為應收我們於往績記錄期的最大客戶土木工程拓展署的款項，故我們信貸風險集中。於二零一五年及二零一六年四月三十日，應收土木工程拓展署的貿易應收款項及應收保留金總額分別為約6.77百萬港元及8.22百萬港元。

較大部分的貿易及其他應收款項難以收取可能對我們的現金流量及財務狀況造成重大不利影響。

作為註冊專門承建商未能妥善監督地盤工程可能導致受到檢控或紀律處分

泰錦建築已完成註冊為「地盤平整工程」類別分冊下的註冊專門承建商。就非政府項目而言，根據建築物條例第9條，任何人士須委任一名註冊專門承建商進行專門工程（如地盤平整工程）。因此，非政府客戶須根據建築物條例第9條的規定委任泰錦建築擔任註冊專門承建商。註冊專門承建商的職責為：(i)不斷監督工程的進行；(ii)向建築事務監督作出通知：如予進行即會導致違反規例；及(iii)全面遵從建築物條例。

倘我們獲客戶委任擔任非政府項目的註冊專門承建商但未能根據建築物條例的規定妥善監督地盤工程的施工，則我們及董事可能受到檢控或紀律處分，詳情載於本文件「監管概覽－承建商發牌制度及運作－根據建築物條例採取的監管行動」一節。概無保證日後不會發生相關事故。如發生相關事故，我們的聲譽、業務營運及財務狀況或會受到重大不利影響。

概無保證我們日後將能夠向屋宇署申請續期註冊為註冊專門承建商

為保留泰錦建築納入「斜坡／擋土牆的防止山泥傾瀉／修補工程」類別下認可公共工程專門承建商名冊的資格，泰錦建築須註冊為「地盤平整工程」類別分冊下的註冊專門承建商（進一步詳情，請參閱本文件「業務－牌照及資格證書」一節）。

泰錦建築註冊為「地盤平整工程」類別分冊的專門承建商名單的未來屆滿日期為二零一八年三月二十八日。我們須每三年向屋宇署申請將上述註冊續期。根據建築物條例，如有以下情況，建築事務監督可拒絕註冊續期的申請：(a)其信納申請人不再適宜（不論因任何理由）在有關名冊上註冊；或(b)申請人沒有提供建築事務監督所需的有關資料及文件證明。根

風險因素

據屋宇署頒佈的註冊承建商作業備考38，在考慮註冊續期的申請時，建築事務監督或會考慮(其中包括)申請人是否並無參與有關的工程及申請人是否有涉及勞工安全罪行、建築工程或建築相關活動中的不法行為或失當行為、建築物條例規定等方面的任何定罪、紀律處分或禁止競投公共工程的記錄。

概無保證日後我們每次能夠續期有關註冊。倘未續期有關註冊，本集團的業務及財務狀況以及前景可能會受到重大不利影響。

我們的保單或不足以彌補所有負債且我們的保險費或不時上漲

我們已按照合約條款及法律規定就業務營運的若干方面投購保險。然而，若干類別風險，如與客戶集中度、我們取得新合約的能力、估計及管理成本、維持及續領牌照的能力、留聘及吸引人員的能力、流動資金及營運資金需求、供應商集中度、分包商的參與及表現有關的風險，以及與貿易及其他應收款項的可收回程度有關的信貸風險，一般屬不受保範圍，原因是其並不可保或從成本角度而言並無充分理據就該等風險投保。倘出現未投保責任，我們或會蒙受損失，這可能會對我們的財務狀況造成不利影響。

即使我們已作出投保，我們的承保人未必會就與我們的業務營運有關的一切潛在損失、損害或負債向我們提供全額補償。於我們目前的保單到期後，承保人或會縮減或限制保險保障範圍，此非我們所能控制。

我們亦不能保證，我們的保險費將不會上漲，或我們不會根據法律或客戶的要求取得額外保險保障。倘日後保險成本大幅上漲(如保險費上漲)或保險保障範圍縮減，或會對我們的業務營運及財務業績造成重大不利影響。

我們的業務策略未必能於預期時間內或在估計預算內順利實施或達成

如本文件「業務－業務策略」一節所述，我們的主要業務策略是於二零一六／一七財年底額額外承接兩項政府斜坡工程合約，並動用[編纂]所得款項以滿足與承接有關額外合約的若干成本及營運資金要求。然而，我們的業務策略可能因多種風險而受到阻礙，包括本節其他地方所提述者。無法保證我們於動用管理及財務資源後，將能成功保持或提高我們的市場佔有率或成功實現業務增長。倘我們未能維持我們現有的市場地位或實施我們的策略，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。

風 險 因 素

我們可能不時牽涉入法律訴訟，無法保證相關法律訴訟不會對我們的業務造成重大不利影響。特別是，可能會出現僱員補償申索及普通法人身傷害申索

我們可能不時就各種事宜接獲來自客戶、分包商、工人及參與我們工程的其他各方的索償。有關索償可能包括(特別是)就僱員因工作及在僱用期間遭遇意外而致受傷所提出的僱員補償申索及普通法人身傷害申索。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們面對數宗因業務經營導致的索償事件。有關進一步資料，請參閱本文件「業務－訴訟及申索」一節。

概無保證我們將不會捲入任何申索或法律訴訟，亦無法向閣下保證任何有關申索或法律訴訟將不會對我們的業務產生重大不利影響。如任何針對我們的索償不在保險理賠範圍及／或限額內，我們的財務狀況可能會受到不利影響。不論任何未決及潛在索償是否有勝算，我們均需要撥出管理資源及產生額外費用來處理有關索償。此類事件若被媒體報道，可能會有損我們的企業形象及聲譽。上述針對本集團的索償一旦勝訴，我們或須支付損害賠償及法律費用，從而可能會對我們的收益、經營業績及財務狀況造成不利影響。

法律訴訟可能耗費大量時間、涉及高昂費用，且或會分散管理層在業務營運方面的注意力。如我們日後牽涉入任何申索或法律訴訟，均可能對我們的業務造成重大不利影響。

政府的工程合約須面對政府任意終止的風險

政府與承建商之間的工程合約中載列一條標準的特殊條件，即政府有權透過向承建商發出書面通知隨時無故終止工程合約(「任意終止權」)，且有關終止於通知內指定日期生效，惟不影響任何一方就相關工程合約的先前違約行為提出申索。按照政府的環境運輸及工務局於二零零四年七月二十一日發出的技術通告的指引，政府的政策是僅在非常特殊且有充分理由的情況下方可行使任意終止權。儘管我們於往績記錄期並無遭遇此類終止情況，但無法保證政府未來不會行使為方便而終止的權力。倘政府行使權力為方便而終止本集團所承接的工程合約，則本集團的工作計劃及財務狀況可能會受到不利影響。

本文件為草擬本，其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本文件所載資料應與本文件首頁「警告」一節一併閱讀。

風險因素

流行性疾病、自然災害、惡劣天氣狀況、政局不穩及恐怖襲擊等事件可能令我們的項目嚴重延誤，甚至妨礙我們完成項目

我們的營運受非我們所能控制的不確定因素及突發情況影響，這可能導致我們的營運受到嚴重干擾並對我們的業務造成不利影響。該等不確定因素及突發情況包括流行性疾病、自然災害、火災、惡劣天氣狀況、政局不穩、戰爭及恐怖襲擊。任何該等事件均可能導致我們減產或停產、對我們的業務營運造成不利影響、增加我們的成本及／或妨礙我們完成項目，上述任何一項後果均可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

與我們經營所在行業有關的風險

政府斜坡工程項目的預算及撥款或會因議員在立法會阻撓議事受到不利影響

於往績記錄期，本集團大部分收益來自政府項目。然而，近年香港議員在某些事件中阻撓議事，導致立法會屬下委員會未能或延遲批准若干政府項目的撥款。因此，存在政府斜坡工程項目（及／或基礎設施或其他涉及或需要進行斜坡工程的公共項目）的預算及撥款或會因議員在立法會阻撓議事而被延遲、削減或受到不利影響的風險。此外，亦存在於獲授政府斜坡工程合約後，動工日期及工作範圍因議員在立法會阻撓議事而被延遲、縮減或受到不利影響的風險。於該等情況下，我們的業務及財務狀況以及前景或會受到重大不利影響。

建築成本（包括建築工人及建築材料的成本）上漲可能會令我們的經營成本增加

香港建築行業一直以來普遍面臨勞工短缺及勞動力老齡化問題。根據建造業議會的資料，截至二零一六年三月，在378,840名登記工人中，約有43.2%年齡超過50歲。香港的工人數量減少，尤其是具備斜坡工程所需技能與經驗的工人數量減少，可能會導致項目延期及經營成本增加。根據Ipsos報告，香港防治山泥傾瀉工人估計每日平均工資由二零一一年的約910.7港元增至二零一五年的約1,459.8港元，複合年增長率約12.5%，主要是由於新工人人數減少及勞動力老齡化導致勞工短缺所致。

此外，根據Ipsos報告，過去五年若干主要建材成本亦呈普遍上漲趨勢。例如，硅酸鹽水泥（即香港使用的普通水泥類型）的平均批發價由二零一一年的每噸約663港元增至二零一

風險因素

五年的每噸約739港元，複合年增長率約為2.8%。若干主要建材價格上漲乃受到(其中包括)香港、澳門及中國內地強勁的建造需求等因素影響。

如聘請分包商，分包商會按照其本身的勞工成本及建材成本釐定向我們收取費用。因此，倘香港的勞工成本及建材成本不斷上漲，我們日後的分包成本可能會增加，這可能對我們的業務營運及財務狀況造成重大不利影響。

分包費用為我們直接成本的最大組成部分。於「財務資料—直接成本」一節所披露的敏感度分析說明於往績記錄期分包費用的假設波動對我們溢利的影響。

工地或會發生人身傷害、財產損毀或致命意外

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及安全措施，但可導致人身傷害、財產損毀及／或致命意外的事故仍是工地的一項固有風險。此外，儘管我們的內部人員會在工地對分包商進行現場監督，但無法保證本集團或分包商的僱員不會違反安全措施或其他相關規則及規例。任何該等違規事件均可能導致工地發生人身傷害、財產損毀及／或致命意外的可能性更高及／或令事故的嚴重性增加，這可能會對我們的業務營運及財務狀況造成重大不利影響(以保單未能保障者為限)。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，可能會導致我們從認可公共工程專門承造商名冊中除名及／或我們不獲續新在屋宇署註冊為註冊專門承建商。於二零零七年十二月發生的致命意外導致泰錦建築於八個月內臨時暫停投標「斜坡／擋土牆的防止山泥傾瀉／修補工程」類別的公共工程合約，有關詳情披露於本文件「業務—牌照及資格證書—於二零零八年十二月三十一日至二零零九年八月三十日止八個月內臨時暫停投標公共斜坡工程」一節。

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，均可能導致本集團面臨申索或其他法律訴訟。任何該等申索或法律訴訟均可能對我們的財務狀況造成重大不利影響(以保單未能保障者為限)。此外，不論任何該等申索或法律訴訟是否有勝算，我們需調撥管理資源及承受額外成本來處理該等事宜。因此，任何該等申索或法律訴訟均可能對我們的業務營運產生重大不利影響。

風 險 因 素

建築工人可能開展勞工行動或罷工，以爭取加薪及／或縮短工時

建築工人開展的勞工行動或會干擾本集團及／或分包商的運營進而會干擾我們所承接項目的工程進度。儘管本集團的建築工地於往績記錄期間並無發生任何勞工行動或罷工，但概不保證工會日後不會發起任何勞工行動或罷工，以爭取加薪及／或縮短工時。倘我們滿足彼等的要求，可能會產生額外的勞工成本及／或分包成本及／或遭遇我們項目的完工或會延期的情況，而我們的客戶可能因而就未能遵守合約中的時間表規定向我們提出申索。在任何此等情況下，有關勞工行動或罷工均可能對我們的盈利能力及經營業績帶來不利影響。

如環保規定有所更改，或會令我們的合規成本增加

根據香港法例，本集團於工地的營運受若干環保規定規限，主要包括有關廢物處置、空氣污染及噪音管制的規定。政府或會不時修訂該等規例。於二零一四／一五財年及二零一五／一六財年各年，我們就遵守適用環保規定分別產生約140,000港元及193,000港元的成本，主要包括廢物處置費用。如有關規例及指引有所更改，或會令我們因遵守規例及指引而產生的成本及負擔增加。

建築工程或會受到惡劣天氣狀況的影響並須受其他建築風險所限制

本集團的絕大部分項目在室外進行，本集團的經營因而可能會因暴風雨及熱帶氣旋等惡劣天氣狀況而被中斷或受到其他的影響，這可能會為本集團如期完成項目帶來困難。此外，我們須受到火災及暫停水電供應等其他建築風險的限制，這亦可能會影響我們的工程進度。惡劣天氣狀況及其他建築風險可能會導致工程完工延期及／或成本超支，進而可能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。

無法保證行業競爭未來不會加劇

我們主要與政府發展局存置的「斜坡／擋土牆的防止山泥傾瀉／修補工程」類別下的政府斜坡工程項目認可公共工程專門承造商名冊中的認可專門承造商進行競爭。納入並保留認可公共工程專門承造商名冊的資格須通過政府發展局頒佈的《承建商管理手冊－修訂版B》中所訂明的若干財務、技術及管理標準。符合有關標準的公司可進入市場並對政府合約進行競爭。無法保證行業競爭未來不會加劇。競爭加劇可能會對我們的業務、財務狀況及前景造成不利影響。

風險因素

與香港有關的風險

香港的整體社會及經濟狀況或會對我們的業務及財務狀況造成影響

於往績記錄期，由於我們在香港經營且我們的收益僅來自香港，故我們的表現及財務狀況極為依賴香港的經濟狀況。倘香港經濟下滑，我們的經營業績及財務狀況或會受到嚴重影響。

香港的社會及政治環境狀況或會對我們的業務及財務狀況造成影響

根據香港基本法，香港是中華人民共和國「一國兩制」原則下享有高度自治權的一個特別行政區。然而，我們無法保證「一國兩制」原則的落實及當前的自治水平。由於我們僅在香港經營，有關政治安排的任何變動或社會環境出現重大變化均可能對香港經濟的穩定性造成即時威脅，進而對我們的經營業績及財務狀況產生直接負面影響。

與[編纂]有關的風險

我們於二零一六／一七財年的財務業績將受因[編纂]而產生的開支所影響

董事估計，與[編纂]有關的開支總額約為[編纂]百萬港元。約[編纂]百萬港元的款項中，約[編纂]百萬港元直接歸屬於發行[編纂]，並預計將於[編纂]後入賬列為自權益扣減。餘額約[編纂]百萬港元（無法按上述方式扣減）將於損益內扣除。在將於損益內扣除的約[編纂]百萬港元中，[編纂]及約[編纂]百萬港元已分別就二零一四／一五財年及二零一五／一六財年各年扣除，並預計將就二零一六／一七財年產生約[編纂]港元。與[編纂]有關的開支屬於非經常性開支。本集團於二零一六／一七財年的財務表現及經營業績將受與[編纂]有關的估計開支影響。

股份過往並無公開市場，而股份的流動性、市價及成交量或會波動

股份在[編纂]前並無公開市場。股份在聯交所[編纂]及獲准買賣並不保證將會出現交投活躍的公開市場或有關市場於[編纂]完成後將會持續。本集團收益、盈利及現金流量的變動、本集團或競爭對手執行的商業策略、本集團遭遇的工業或環境意外、失去主要人員、

本文件為草擬本，其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本文件所載資料應與本文件首頁「警告」一節一併閱讀。

風險因素

訴訟或申索或本集團所提供服務或所需供應的市價出現波動，以及建築行業的整體市場情緒等因素，均可能令股份市價及成交量大幅波動。此外，非本集團所能控制且與本集團業務表現無關的因素亦可能對股份市價及流動性造成不利影響，尤其是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，投資者或不能以[編纂]或更高的價格出售甚或根本無法出售彼等的股份。

倘我們日後發行額外股份，投資者或會遭受權益攤薄

本公司日後或會因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而發行額外股份。發行額外股份後流通在外的股份數目增加，將導致股東的擁有權百分比下降，並可能導致每股盈利及每股資產淨值被攤薄。

此外，我們日後可能需要募集額外資金，為業務擴展或新發展及收購提供資金。倘我們乃以發行本公司新股份或股本掛鈎證券而非按比例向現有股東發行的方式募集額外資金，有關股東於本公司的股權或會削減，而該等新證券可能享有優先於[編纂]的權利及特權。

控股股東在公開市場上大量出售股份可能對股份的市價造成重大不利影響

無法保證[編纂]後控股股東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數量可能對股份市價產生的影響(如有)。如任何控股股東大量出售股份或市場預期可能出現該等出售，均可能對股份當時的市價造成重大不利影響。

[編纂]有權終止[編纂]

謹請有意投資者注意，倘於[編纂]日期上午八時正(香港時間)前任何時間發生本文件「[編纂]—[編纂]及開支—終止理由」一節所載的任何事件，[編纂](為彼等本身及代表其他[編纂])有權通過向我們發出書面通知終止其根據[編纂]的責任。有關事件包括但不限於任何天災、戰爭、暴亂、公眾騷亂、內亂、經濟制裁、流行病、火災、洪澇、爆炸、恐怖主義行為、地震、罷工或停工。

本文件為草擬本，其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本文件所載資料應與本文件首頁「警告」一節一併閱讀。

風 險 因 素

本公司在開曼群島註冊成立，而開曼群島法例對少數股東的保護可能有別於香港或其他司法權區的法例，故投資者在行使其股東權利時可能遇到困難

本公司在開曼群島註冊成立，其事務受(其中包括)細則、公司法及開曼群島適用的普通法所規限。開曼群島法例可能有別於香港或投資者所處其他司法權區的法例。因此，少數股東未必能根據香港或該等其他司法權區的法例享有相同權利。有關保障少數股東權益的開曼群島公司法的概要，載於本文件附錄三「3.開曼群島公司法」一段。

日後發行、發售或出售股份或會對股份當時的市價造成不利影響

本公司日後發行股份或任何股東出售股份或預期可能出現此等發行或出售，均可能對股份的當時市價造成負面影響。我們無法保證日後不會發生該類事件。

根據購股權計劃授出購股權或會對本集團的經營業績造成影響，且股東的擁有權百分比或會被攤薄

本公司日後或會根據購股權計劃授出購股權。經參考估值師的估值後，購股權於授出日期的公平值，將作為以股份為基礎的補償支銷，這可能會對本集團的經營業績造成不利影響。為應付根據購股權計劃作出的任何獎勵而發行股份，亦將於有關發行後增加已發行股份的數目，因而可能導致股東的擁有權百分比及每股資產淨值被攤薄。於最後實際可行日期，概無根據購股權計劃授出購股權。有關購股權計劃條款的概要，請參閱本文件附錄四「D.購股權計劃」一段。

概不保證我們日後將會宣派或分派任何股息

根據公司法及組織章程細則，本公司可於股東大會上宣派股息，但所宣派的股息不得超過董事會所建議的金額。根據組織章程細則，董事會可不時向股東派付其認為就本公司的財務狀況及溢利而言屬合理的有關中期股息。董事會可不時額外宣派及按其認為合適的款額及日期以本公司可分派資金派付特別股息。派付股息的決定將根據經營業績、財務狀況及視為相關的其他因素審閱。在任何特定年度未作分派的任何可分派溢利可能會保留，

本文件為草擬本，其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本文件所載資料應與本文件首頁「警告」一節一併閱讀。

風險因素

並於往後年度用作分派。倘將溢利作為股息分派，有關溢利部分將不可重新投資於我們的業務。概不保證我們將會宣派或分派任何股息。我們日後宣派的股息將由董事會全權酌情決定。

與本文件有關的風險

本文件所載統計數字及行業資料未必準確，不應過分依賴

本文件「行業概覽」一節及其他章節所呈列有關我們經營所在行業的若干事實、統計數字及數據，部分來自政府官方或獨立第三方編製的多種刊物及行業相關資料來源。此外，本節及本文件其他章節所載若干資料及統計數字乃摘錄自我們委託獨立市場調查機構Ipsos編製的Ipsos報告。本公司相信該等資料來源乃取得有關資料的合適來源，且保薦人及董事於本文件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，本公司並無理由相信有關資料屬虛假資料或具誤導性，或有遺漏任何事實導致有關資料屬虛假資料或具誤導性。然而，本集團、董事、保薦人或參與[編纂]的各方並無就該等資料及統計數字的準確性進行獨立核實，亦無就此發表任何聲明。無法保證摘錄自有關資料來源的統計數字乃按照類似基準編製，或該等資料及統計數字會按照香港或香港以外地區其他刊物的相同標準或準確水平呈列或編製，或與之相符。

本集團的未來業績可能與前瞻性陳述所表達或暗示者有重大差別

本文件所載多項前瞻性陳述乃基於多項假設而作出。本集團的未來業績可能與該等前瞻性陳述所表達或暗示者有重大差別。有關該等陳述及其相關風險的詳情，請參閱本文件「前瞻性陳述」一節。

投資者應細閱整份文件，我們鄭重提醒閣下不要依賴報章或其他媒體所載有關我們及[編纂]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

於本文件刊發前，或會有報章或其他媒體載列本文件並無載述有關我們及[編纂]的若干資料。我們謹此向有意投資者強調，我們或任何保薦人、[編纂]及[編纂]或董事、高級職員、僱員、顧問、代理或彼等各自的代表，或參與[編纂]的任何其他各方(統稱為「專業人士」)概無授權在任何報章或媒體披露有關資料，而報章報道或任何轉載、解釋或引伸的內

本文件為草擬本，其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。本文件所載資料應與本文件首頁「警告」一節一併閱讀。

風險因素

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道或任何該等資料的準確性或完整性承擔任何責任。我們並無就任何該等資料或刊物的恰當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。對於本文件並無載述或與本文件所載資料不符或出現衝突的任何該等資料，我們概不會對該等資料或因該等資料而產生的任何責任負責。因此，有意投資者於決定是否對[編纂]進行投資時，不應依賴任何該等資料。閣下僅應依賴本文件所載資料。