

風險因素

有意投資者於作出有關[編纂]的任何投資決定前，應審慎考慮本文件所載的所有資料，尤其是應考慮及評估下列有關投資於本公司的風險及不確定性。本集團的業務、財務狀況及經營業績或會因任何該等風險及不確定性而受到重大不利影響。[編纂]成交價可能會因任何該等風險而下跌，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

本集團大部分收益來自數量有限的客戶授出的項目，而來自本集團主要客戶的項目數目及價值出現任何大幅減少將對本集團的財務狀況及經營業績造成重大不利影響

於業績記錄期間，本集團大部分收益來自數量有限的客戶。截至2015年、2016年及2017年12月31日止三個年度各年，來自本集團客戶A及客戶B的收益分別佔總收益44.8%、72.2%及55.2%。概不保證本集團日後將繼續自其主要客戶取得項目。倘本集團主要客戶授出的項目數目及價值大幅減少，而本集團無法從其他客戶取得規模及數量相若的合適項目代替，本集團的財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

此外，倘本集團主要客戶經歷任何流動資金問題，可能導致向本集團的付款延誤或拖欠，在有關情況下，本集團的業務、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。

來自定期合約的收益未必能為本集團帶來持續一致的工程訂單

於業績記錄期間，本集團部分收益來自與若干客戶有關的改善工程或維護項目定期合約。董事預期該趨勢將於[編纂]後繼續，乃由於[編纂]後仍有若干未完成定期合約。然而，來自該等定期合約的客戶工程訂單可能會不時修改。概不保證本集團將能夠從該等定期合約向客戶取得大量工程訂單。倘本集團無法從該等定期合約向客戶取得足夠工程訂單，本集團的未來收益及未來溢利將受到不利影響。

本集團業務按多項登記、牌照及證書經營，失去或未能取得或續期任何或全部該等登記、牌照及／或證書可能對本集團業務造成重大不利影響

本集團業務須遵守多項政府法規。根據香港法律，本集團須取得或持有若干登記、牌照及／或證書方可經營業務。

風險因素

根據香港現行承建商註冊制度，從事私營機構工程的承建商須向屋宇署註冊為一般建築承建商、專門承建商或小型工程承建商。本集團妥善遵守(其中包括)有關政府部門或機構設定的相關標準而獲授／續期及持有所有登記、牌照及／或證書。該等登記、牌照及／或證書可能僅於有限時間內有效且可能須經政府部門及相關機構定期審核以續期。倘本集團的獲授權簽署人或技術總監離職或失去資格，且倘並無物色及申請替代人士，可能導致本集團在屋宇署維持的註冊被終止。有關本集團於任何獲授權簽署人或技術總監離任或被取消資格時的應變計劃的詳情，請參閱本文件「業務 — 主要資格及合規情況 — 確保遵守發牌及註冊規定的措施」一節。倘本集團的獲授權簽署人或技術總監離開本集團，且倘本集團未能執行其應變計劃以及時委任後備人員為替代獲授權簽署人及／或技術總監，或者因任何後備人員離職而未能執行其應變計劃，此可能導致本集團在屋宇署維持的註冊被終止。概不保證可及時維持或取得／續期所有須登記及／或證書。政府機關對現有政策作任何變動可能導致本集團未能取得或持有有關登記、牌照及／或證書。在有關情況下，營運可能中斷，對本集團的業務及營運造成重大不利影響。

倘本集團無法準確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

於業績記錄期間，本集團錄得三項重大虧損項目(每個項目虧損超過0.3百萬港元)。第一個虧損項目(項目BCP)乃為就GV多媒體終端建造原型的新建築項目，其錄得虧損約1.0百萬港元。第二項虧損項目(項目DRC)為與RMAA工程有關的設計、翻新及建築工程，其錄得虧損約0.6百萬港元。第三項虧損項目(項目GC)與RMAA工程有關的臨時變電室搭建，其錄得虧損約0.2百萬港元。

於最後實際可行日期，有六項正在進行的項目，虧損總額約53,000港元。有關虧損主要是由於對項目的成本控制不足導致額外的直接勞工成本、材料及加工費或分包費用所致。

本集團收益來自客戶合約，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。本集團於決定投標或報價時，需估計項目涉及的時間及成本。尤其是，承建項目普遍屬勞動密集，而勞工成本為項目成本的其中一個主要組成部分。然而，本集團或未能準確估計項目的完工成本。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，包括項目延誤、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，可能導致實際花費的時間及資源嚴重偏離初步估計者。倘本集團未能準確估計項目成本或於執行項目期間出現任何不可預見因素或困難而令時間、成本(例

風險因素

如額外分包費用及材料成本)增加、或以致加設任何額外對人力的規定，本集團可能會出現成本超支，從而引致利潤率較低，甚或令項目虧損。

本集團業務屬非經常性，並面臨有關競爭性招標過程的風險

本集團業務大致按非經常及個別項目基準經營。大部分項目以招標獲得。截至2015年、2016年及2017年12月31日止三個年度各年，本集團分別獲授56份、48份及90份合約，合約中標率分別約為58.9%、51.1%及27.0%。有關詳情載於本文件「業務 — 運作程序 — 提交標書或報價」。董事相信，RMAA工程項目在市場上的招標競爭甚是激烈，故本集團自招標取得合約的能力對本集團持續經營至關重要。

承接承建業務項目所需的財務資源

本集團能夠承接之項目總數及規模取決於本集團可動用之營運資金，因為向分包商付款與收到客戶付款的程序之間通常有時間滯差。本集團一般按已完成工程量向客戶提出進度付款申請。然而，有關申請需待客戶或其顧問審查。客戶一般需時約30天以核實工程量是否符合申請資格。本集團僅可於收到有關核實證明後方可向客戶開具發票。截至2015年、2016年及2017年12月31日止三個年度，本集團的貿易應收款項週轉天數分別約為44.2天、69.0天及57.5天。另一方面，本集團供應商提供之信貸期通常介乎於30天至60天；截至2015年、2016年及2017年12月31日止三個年度，貿易應付款項週轉天數分別約為36.5天、52.0天及61.5天。鑒於有關客戶收款與向供應商付款之間的現金流量出現錯配導致本集團於業績記錄期間的貿易應收款項週轉天數及貿易應付款項週轉天數出現差距，倘本集團未能及時向其客戶收取款項，本集團的現金流及財務表現可能會受到重大不利影響。倘本集團選擇於收到客戶付款後才向分包商付款，本集團將會面臨未能及時付款之信譽風險，從而可能影響本集團日後為承建業務委聘能幹且優秀的分包商以應付承建工程之能力。此外，本集團承接之若干承建項目或會涉及提供履約保證，這需要動用本集團大量現金資源。於日後未能獲得所需的足夠財務資源以承接承建業務項目，或會對本集團經營及盈利能力造成重大不利影響。

本集團於業績記錄期間錄得負現金及現金等價物，且可能於未來錄得流動負債淨額

於2016年12月31日及2017年12月31日，本集團錄得負現金及現金等價物分別約87,000港元及963,000港元。有關本集團負現金及現金等價物狀況的更多資料，請參閱

風險因素

本文件「財務資料 — 營運資金 — 現金流量」一節。本集團未來的流動資金水平及能否償還到期未償還債務，乃主要視乎本集團能否維持足夠的經營活動產生的現金流入以及本集團能否取得足夠的外部融資。本集團無法向閣下保證，本集團將不會於未來出現任何流動負債淨額。倘本集團未能從營運中產生足夠的現金流量以滿足其現時及未來的財務需要，本集團可能需要依賴於額外的外部借款以提供資金。本集團無法向閣下保證本集團將能成功重續其銀行融資或及時按相若條款取得替代方案，或者本集團根本無法取得融資。倘並無充足的可用資金(不論按令人滿意的條款或按完全不能令人滿意的條款取得)，本集團可能需要延遲其擴張計劃、縮減計劃規模或放棄擴張計劃，從而令本集團的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

合約一般擁有工程臨時及／或重新測量項目，而客戶可藉變更訂單取消若干合約工程，導致該項目的合約總額削減，此將對本集團的營運及財務業績造成不利影響

合約一般擁有工程臨時及／或重新測量項目。倘於建造期間不需要工程臨時項目，及／或在重新測量後，工程重新測量項目所需的實際數量減少，納入合約總額的相關價格將相應調低。再者，合約一般擁有變更訂單條款，令客戶或其顧問有權指示變更合約工程，而本集團一般須依循該等指示。有關變更訂單可能涉及增加、修訂或取消合約工程。就將予取消的任何合約工程而言，該項目的合約總額將根據費率表所載有關合約工程的費率及價格予以削減。

概不保證客戶日後不會取消／削減合約工程，且客戶可能以重大方式取消／削減合約工程。倘客戶以重大方式取消／削減合約工程而導致該指定項目的合約總額出現大幅削減，則將對本集團的營運及財務業績造成不利影響。

本集團依賴董事會成員及高級管理層成員，而彼等離職將對本集團的營運及財務業績造成不利影響

本集團業務的成功一直以來，並將繼續大大取決於執行董事及高級管理團隊的持續服務。尤其是，本集團依賴創辦人兼執行董事向先生的專業知識及經驗。向先生一直為管理團隊的重要成員，並於監督本集團的公司策略及營運管理等領域中發揮關鍵管理作用。倘本集團一名或多名執行董事或高級管理層成員未能或不願繼續擔任現時職位，本集團可能無法及時識別合適的替代人選，或完全無法識別合適的替代人選，本集團的業務或會因此而嚴重受阻，且本集團的財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

風險因素

失去本集團的內部專業人員可能對本集團營運造成不利影響

於最後實際可行日期，本集團的內部專業人員包括皇家特許測量師學會及NACE會員。本集團依賴其內部專業人員執行RMAA工程、新建築工程及陰極保護工程。就RMAA工程及新建築工程而言，專業團隊負責投標、項目規劃及管理、人手及資源分配以及工程監督。就陰極保護工程而言，專業團隊負責投標、設計、項目規劃及管理、資源分配、工程監督、測試及調試項目並編製操作及保養手冊。若本集團的專業團隊成員離開本集團，本集團未必能夠及時物色及招聘具備足夠資格及經驗的成員代替離職員工。在此情況下，本集團的項目進度可能會延遲，而本集團承接新項目的能力可能會受損，且本集團的營運可能會受到不利影響。

本集團可能因項目延誤導致罰款及額外成本，從而可能影響付款時間表並會對本集團的業務及聲譽造成不利影響

本集團一般須於相關合約所列明的協定日期前根據固定時間表完成各項目。倘若本集團因未能及時完成項目而違反合約條文，其可能須向客戶賠償因項目延誤而導致的損失或損毀。延遲完成任何項目(無論是否由本集團造成)亦可能產生額外成本(包括增聘人手的成本)。由於本集團一般按項目進度分期收款，任何項目進度延誤可能令本集團推遲收到預期款項，從而可能對本集團的現金流狀況造成重大不利影響。此外，倘本集團一方未能按時完成項目，可能損害本集團的業內聲譽，並阻礙本集團於未來投得合約的能力。因此，本集團的聲譽、業務及財務狀況可能會受到不利影響。

本集團有責任繳付未償清的稅項，並可能須承擔香港稅務局「稅務局」所施加的罰款或附加費

誠如本文件「財務資料—稅項負債」一節所述，本集團於業績記錄期間所提交的報稅表就所呈報的溢利有少報的情況，原因為採用適用於2015/16課稅年度的過時會計原則。由於本集團已向獨立顧問提交不正確的報稅表或稅單，其可能需要承擔罰款，而按稅務局罰款表，對獨立顧問的罰款金額最高為56,050港元。少報的稅項及由此引致的任何罰款或附加費均須經稅務局評估。控股股東已同意，會就為本集團可能須負責的任何進一步稅項負債及／或因於2015/16課稅年度稅務局評估而引致的罰款或附加費而向本集團賠償。有關彌償的詳情，請參閱本文件附錄四「D.其他資料—彌償契據」一節。倘控股股東未能償還本集團有關少報稅項的任何進一步稅項負債及／或由此引致的任何罰款或附加費，則本集團的財務表現可能受到不利影響。

風險因素

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

本集團會就已完工及認證工程或就達成事先釐定的里程碑向客戶發具發票。客戶通常獲授自發出發票日期起計30至60天的信貸期。本集團客戶主要包括主題公園營運商及交通營運商、公用事業公司及規模相當的總承建商。部分總承建商須承受其客戶的信貸風險，亦須承受其發展項目未能按預算進行或延誤或終止所帶來的財務風險。因此，當本集團向該等遭逢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。收款過程通常耗時甚久，而且行政程序繁瑣。本集團不能保證客戶於日後不會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，本集團的財務狀況可能會受到重大不利影響。

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持續業務發展將需要充足資本。概無法保證本集團可按可接受條款而借助股本或債務融資獲得所需資本，或自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的計劃大相逕庭。如未能按可接受條款獲得額外資本，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、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

分包費變動及本集團分包商的供應及表現可能對本集團的經營及盈利能力造成不利影響

本集團可能委聘分包商進行地盤施工工程。分包費主要受項目複雜程度及工資變動所影響。截至2015年、2016年及2017年12月31日止三個年度，本集團產生的分包費分別約為62.4百萬港元、77.9百萬港元及103.9百萬港元。倘日後任何主要分包商無法向本集團提供所須服務，或分包費出現任何大幅增加，毛利率可能受到重大影響。

本集團對分包商進行的工程負責。不同項目的要求及規範均不同。因此，本集團物色適當分包商至關重要。倘若分包商進行的工程未能符合項目的要求，本集團的經營及財務狀況亦可能受到不利影響。

勞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

截至2015年、2016年及2017年12月31日止三個年度，本集團分類為銷售成本的勞工成本分別佔銷售成本約20.7%、18.8%及15.6%。

風險因素

香港勞工的供應及成本受市場的勞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，員工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34.5港元)計算。概無法保證勞工供應以及勞工的平均成本將會穩定。舉例而言，如日後本集團未必能夠及時物色及聘請員工以取代離職員工，或法定最低工資可能增加。在有關情況下，本集團的盈利能力及營運可能會受到不利影響。本集團或會涉及的任何申索或法律訴訟或會對業務造成重大不利影響。

本集團可能面臨因本集團項目而產生的人身傷害及財產損失索償。本集團亦可能涉及有關(其中包括)擔保、彌償或責任索償、與客戶或分包商的合約糾紛、勞資糾紛、工人的補償以及安全、環境或其他法律規定的訴訟。法律訴訟可能費時、昂貴及轉移管理層對業務經營的注意力。本集團在未來可能涉及的任何索償或法律訴訟或會對業務產生重大不利影響。

本集團於業績記錄期間的客戶集中

截至2015年、2016年及2017年12月31日止三個年度，於各年內來自本集團最大客戶的總收益百分比於各相應年內分別為24.2%、48.7%及38.7%，而合共來自本集團五大客戶的總收益百分比分別為70.3%、82.4%及79.0%。有關詳情，請參閱本文件「業務－客戶」一節。

本集團無法保證將不會與其主要客戶發生任何爭議，或其將能夠維持與其現有客戶的業務關係。由於本集團於業績記錄期間一直依賴少數主要客戶，倘現有主要客戶不再讓本集團參與招標過程或委聘本集團的服務，或減少訂單數目，而本集團無法於合理時間內覓得相似應佔收益的新客戶或完全無法覓得新客戶，則本集團的業務及盈利能力可能受到不利影響。

本集團確認為收益的金額與本集團客戶認證的工程價值可能不同

本集團使用「竣工百分比法」以釐定在特定時期內的合適收益金額。所有中期付款根據客戶認證及來自客戶的付款憑證而批出。儘管如此，就任何於年結日本集團已提呈最終付款申請但客戶未認證的本集團已完成項目，本集團參考於付款申請內反映的已完成工程金額(經內部工料測量師確認)而確認估計收益。有關本集團完成的項目與其客戶認證的最終付款之間的差額的進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－貿易及其他應收款項－就合約工程應收／應付客戶款項」一節。因此，本集團就項目確認的

風險因素

收益與其客戶最終認證的工程價值未必相同，而客戶將在本集團提呈其決算賬戶付款申請後進行認證過程並發出最終憑證。本集團與客戶之間或會因客戶所認證的金額及本集團申請付款的金額而產生糾紛。概不保證本集團確認的收益總是會與客戶認證的金額最終相同。倘客戶最終認證的金額大幅少於本集團確認的收益，本集團可能須就該等總額的差異撥回就合約工程應收／應付客戶款項，這可能影響已確認為收益的金額以及其經營業績的穩定。

過往收益及利潤率未必反映本集團的未來收益及利潤率

截至2015年、2016年及2017年12月31日止三個年度，本集團的收益分別約為129.8百萬港元、134.1百萬港元及178.6百萬港元；本集團的毛利分別約為20.0百萬港元、21.0百萬港元及29.6百萬港元(相當於毛利率分別約15.4%、15.6%及16.6%)；而本集團的純利分別約為7.2百萬港元、11.2百萬港元及3.5百萬港元(相當於純利率分別約5.5%、8.4%及2.0%)。然而，本集團歷史財務資料的有關趨勢純屬對過往表現的分析，並無任何有關本集團日後財務表現的良好意味，亦未必能反映本集團日後的財務表現。本集團未來的表現將取決於(其中包括)本集團取得新業務及控制成本的能力，並將受本節所載的風險因素所限。RMAA工程項目、新建築工程項目及陰極保護工程項目的利潤率或會因本集團提交報價時對成本估計的準確程度及項目複雜程度等因素而波動。概無法保證本集團日後會保持利潤率。

概無法保證本集團將不受限於與其工程的缺陷有關的任何索賠，可能導致更多成本以彌補缺陷，及／或有待發放的保質金被扣減及／或客戶本集團的申索

本集團可能受限於工程缺陷有關的索賠。一般而言，本集團客戶要求本集團提供保修期，本集團將於該期間一直負責糾正就完工工程所發現的任何缺陷或瑕疵。該糾正措施可涵蓋維護及修復工程。倘須大量糾正措施，本集團可能須產生大量成本及時間或面臨客戶就本集團的申索。倘未能按要求彌補缺陷，客戶可能不僅減少或沒收預扣自本集團的保證金，而且向本集團申索損害賠償。

本集團的業務策略未必能按預期時間或按估計預算順利實施或達成

本集團的主要業務策略包括(i)就未來項目發出擔保金／履約保證而進行融資；(ii)進一步擴充本集團的人力；(iii)購置額外機器及設備；及(iv)升級香港辦事處及工作室及設立新倉庫。然而，本集團的業務策略可能因多項風險而受到阻礙，包括但不限於

風險因素

本節其他地方所提述者。概無法保證本集團於動用本集團管理及財務資源後，將能成功保持或提高市場份額或令業務成功實現增長。倘本集團未能維持本集團現有的市場地位或實施本集團的業務策略，可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

本集團未能續簽現有租賃協議或租金開支的增加可能對本集團的經營及財務表現造成不利影響

於最後實際可行日期，本集團於香港租賃十項物業，當中八項用作一般辦公室及營運用途，而其餘兩項則用作停車之用。本集團已訂立的所有現有租賃協議將於2020年前屆滿。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務—物業」一節。倘本集團未能續簽其現有租賃協議以及按可比較租金找到新場所，或有關續期受到租金大幅增加的影響，本集團的營運及財務表現可能會受到不利影響。

本集團面對一般不獲投保的若干類別責任帶來的風險

本集團若干類別責任(例如天災或其他自然災害引起之責任)一般不獲投保，因為該等責任均為不可受保或就有關風險投保乃不符合成本效益。倘出現未投保的責任，本集團或會蒙受損失，以致本集團的財務狀況可能受到不利影響。

過往股息分派並不代表本公司未來股息政策

本集團於截至2015年12月31日止年度及截至2016年12月31日止年度分別向一間附屬公司當時的股東宣派股息約3.0百萬港元及1.0百萬港元，且已於業績記錄期間以本集團的內部資源悉數償付。概不保證日後將會派付相若金額或按相若的股息率派付股息或甚至不能保證日後將派付任何股息。日後本集團任何股息宣派及分派將由董事酌情決定，並視乎本集團的財務業績、股東利益、整體營商環境、策略及日後擴充需要、本集團的資金需要、其附屬公司向本公司派付的現金股息、對本集團的流動資金及財務狀況可能造成的影響，以及董事會可能認為相關的其他因素而定。因此，並無提及任何預測未來應付股息金額的基準。過往的股息分派記錄不應用作日後應付股息金額的參考。

廊坊公司未能按中國法規要求向多項僱員福利計劃作足夠供款，或會使本集團遭受懲罰

於中國經營的公司須參與多項僱員福利計劃，包括退休金保險、失業保險、醫療保險、工傷保險、生育保險及住房公積金，並以金額相當於其僱員的薪酬(包括花紅及津貼)的若干百分比作供款，且以其業務經營所在地的地方政府不時規定的最高金額為限。

風險因素

本公司的聯營公司廊坊公司並無為若干僱員就社會保險及住房公積金作全額供款。誠如中國法律顧問所告知，根據中國相關法律及法規，廊坊公司可能被責令支付未付的社會保險及住房公積金供款，而廊坊公司當時的股東棠記工程可能面臨最高罰款人民幣800,000元，相當於其於廊坊公司的注資額。儘管(i)誠如中國法律顧問所告知，相關社會保險及住房公積金部門不大可能要求棠記工程支付人民幣800,000元，及(ii)控股股東已承諾就廊坊公司的未支付社會保險及住房公積金供款以及潛在逾期付款、罰款及相關損害向棠記工程作彌償，惟倘彌償無法按時執行，本集團的財務表現／狀況或會受到影響。

工程進度可能受惡劣天氣狀況及其他建築風險影響

本集團若干工程均在戶外進行。暴雨、熱帶氣旋及持續大雨等惡劣天氣狀況可能會導致本集團難以如期完成其工程。任何工程完工出現延誤可能會令本集團遭受懲罰及可能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，以致將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，這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。

本集團須承受環境責任的風險

本集團的營運須遵守香港的多項環保法律及法規，亦須遵守環保法律及法規就大氣污染、噪音管制及廢物處置所實施的標準。有關該等法律、法規及標準的討論更多詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節。政府可能不時修訂有關法規。有關法規及指引的任何變動可能增加其遵守該等法規及指引的成本及負擔。此外，倘本集團未能或聲稱本集團未能遵守環保法律及法規，則可能會延誤本集團的生產及產能擴張，並影響其公眾形象及令本集團業務嚴重受損。倘本集團未能遵守該等法律及法規，可能會遭懲處巨額罰款、清理成本及承擔環境責任或甚至暫停營運，以致或會對本集團的經營業績及前景產生重大不利影響。

本集團或未能維持其聲譽及品牌名稱，或會對本集團的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響

本集團多年建立的聲譽及品牌名稱對吸引客戶及獲得項目方面有舉足輕重的影響。於業績記錄期間，大多承建項目均因常客直接邀請投標或報價而獲得。本集團能否維持或提升其聲譽及品牌名稱，頗為取決於本集團及時向客戶提供優良服務的能力。倘若客戶不再認為本集團的產品及服務品質優良，本集團的品牌名稱及聲譽將可能受到不利影響，從而對本集團業務、財務狀況及經營業績產生不良影響。

風險因素

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欺詐或其他失當行為。儘管已實施穩健的內部監控及企業管治常規，惟概無法保證可完全避免或阻止可能會對本集團造成財務損失並損害其業務及營運的該等行為。除潛在財務損失外，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(不論是否涉及過往行為或日後行為)均可能會對本集團的業務、財務狀況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

本集團的營運受無法控制的不確定因素及或然因素影響，例如疫症、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能對本集團業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

與本集團經營所在行業有關的風險

香港建造業一直面對成本(包括建築工人及建築材料的成本)上漲的問題

香港建造業面臨勞工短缺的問題，且問題因勞動人口老化及缺少熟練工人而加劇。香港建築工人的平均工資不斷上升。此乃主要由於香港建造業不斷增長，而且因部分資深及熟練的建築工人已接近退休年齡以及年輕一輩抗拒加入建造業而使資深及熟練的人手短缺。此外，建築材料成本亦已於過去數年整體上呈現持續上升的趨勢。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。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

本集團於營運過程中要求其僱員遵守及實施其內部規則規定的所有安全措施及程序。然而，概無法保證本集團或分包商的僱員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／或致命意外的可能及／或增加其嚴重程度，而這可能會在保單並未覆蓋的範圍對本集團的業務營運及財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

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。建造業低迷或會令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。概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

香港建造業的參與者眾多，競爭激烈。具備合適技能、本地經驗、必要機械及資本的新參與者可能會加入行業。本集團面臨與其他承建商的競爭。競爭加劇或會導致利率減少及失去市場份額，並可能會對本集團的盈利能力及經營業績造成不利影響。

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，工地的營運須遵守香港法例項下的若干環境要求，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。

與香港有關的風險

香港經濟狀況可能對本集團的表現及財務狀況造成不利影響

本集團於業績記錄期間的所有收益均來自香港。倘香港因本集團無法控制的事件經歷任何不利經濟狀況，例如本土經濟衰退、自然災害、傳染病爆發或恐怖襲擊，或倘當地政府採取規例而向本集團或其行業整體施加額外限制或負擔，本集團的整體業務及經營業績可能受到重大不利影響。

香港政治環境可能對本集團的表現及財務狀況造成不利影響

香港為中國特別行政區，根據香港基本法在「一國兩制」方針下享有高度自治。然而，本公司無法保證「一國兩制」方針的實施及自治水平將與目前一致。由於本集團業務以

風險因素

香港為基礎，有關政治安排的任何變動可能對香港經濟的穩定形成直接威脅，從而對本集團的經營業績及財務狀況造成直接不利影響。

與[編纂]有關的風險

股份以往並無公開市場，而股份之流動性、市價及成交量或會波動

股份於[編纂]前並無[編纂]。[編纂][編纂]及[編纂]並不保證將會出現交投[編纂]，亦不保證有關市場於[編纂]完成後將會持續。本集團的收益、盈利及現金流量變動、本公司或本集團的競爭對手開展策略聯盟或收購、本集團遭受的工業或環境事故、關鍵人員流失、訴訟或本集團的原材料市價波動、股份的[編纂]、有關行業的整體市場氣氛等因素，均會令[編纂][編纂]大幅變動。此外，屬本集團控制範圍以外且與本集團業務表現無關的因素亦可能對股份[編纂]構成不利影響，此影響於香港金融市場經歷重大價格及成交量波動尤其為甚。於此等情況下，閣下或不能以[編纂]或較之更高的價格[編纂]。

倘本公司日後發行額外股份，投資者的權益可能會被攤薄

本公司或會於日後根據購股權計劃授出的購股權獲行使時發行額外股份。已發行股份於發行後的數目增加，此將導致[編纂]下降，並可能導致[編纂]。

此外，本公司日後可能需要為業務擴展或新發展及收購提供資金。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可能較[編纂]享有優先權及特權。

控股股東在[編纂]上大量出售股份會對股份[編纂]造成重大不利影響

概不保證控股股東於[編纂]後不會在彼等各自的禁售期屆滿後出售其股份。本集團無法預計任何控股股東日後出售任何股份或任何控股股東可供銷售的股份數量可能對股份[編纂]產生的影響(如有)。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，均可能對股份當時的市價造成重大不利影響。

風險因素

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，不應加以過分倚賴

本文件「行業概覽」一節及其他部分所載，與本集團業務所在的行業有關的若干事實、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多份刊發文件及行業相關資料來源。本公司相信有關資料的來源為該等資料的合適來源，且獨家保薦人及董事於摘錄及轉載本文件所載刊發文件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為錯誤或具誤導成分，或有遺漏任何事實導致上述資料屬錯誤或具誤導成分。然而，本集團、董事、獨家保薦人、[編纂]或參與[編纂]的各方並無就該等資料及統計數字進行獨立核實，亦無就該等資料及統計數字的準確程度發表任何聲明。概無法保證摘錄自有關資料來源的統計數字乃按照互相近似的方式編製，或該等資料及統計數字會按照香港或其以外地區的其他刊發文件的相同標準或準確水平而呈列或編製，或與之貫徹相符。因此，有關資料及統計數字未必準確，不應加以過分倚賴。

投資者應細閱整份文件，本公司鄭重提醒閣下不要依賴報章或其他媒體所載有關本集團及[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本集團及[編纂]的若干資料。本公司謹此向有意投資者強調，本公司或任何獨家保薦人、[編纂]、董事、高級人員、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、任何日後的報章報道或任何轉載、解釋或引申的內容亦並非由本公司或任何專業人士編製、提供資料或授權刊登。本公司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程度或完整程度承擔任何責任。本公司並無就任何該等資料或刊物的恰當程度、準確程度、完整程度或可靠程度發表任何聲明。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，本公司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。閣下應僅依賴本文件所載資料。

風險因素

未來業績或會與前瞻性陳述所表達或暗含者有重大差別

本文件載述多項前瞻性陳述，而該等陳述乃基於多項假設而設。未來業績或會與該等前瞻性陳述所表達或暗含者有重大差別。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。