

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全部資料，尤其應考慮以下與投資於本公司有關的風險及特別考量。倘任何下述可能事件實現，本集團的業務、財務狀況及前景或會受到重大不利影響，而股份成交價或會因任何該等風險而下跌，閣下可能損失全部或部分投資。

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。

與業務有關的風險

我們與客戶的委聘為非經常性質，且概無保證我們將能夠獲得新項目

於往績記錄期，我們按逐個項目基準向客戶提供工程顧問服務，且我們與客戶的委聘為非經常性質。因此，客戶無義務繼續授予我們合約及概無保證日後我們將能獲得新合約。因此，合約的數目及規模及我們因而就此產生的收益金額可能受到若干因素的影響，包括但不限於客戶的業務變動、市況變動及政府政策變動。

因此，我們於各期間的收益或會出現大幅差額，並很難預測我們的未來業務量。就二零一六財政年度及二零一七財政年度各年而言，工程顧問服務的中標率分別為32.9%及29.7%。中標率受一系列因素影響，包括定價及投標策略、競爭對手的投標及定價策略、競爭水平及客戶的估值標準。概無保證我們將能夠於日後達致與往績記錄期相若的中標率。

根據市況及競爭格局，我們或會調低定價或調整策略以維持標書的競爭力。倘本集團未能自客戶獲得合約價值、規模及／或利潤與現存者可比較的新項目，我們的業務、財務表現及經營業績將受到重大不利影響。

我們的工程員工成本任何增加及可僱用工程員工的任何變動或會對我們的競爭能力及盈利能力造成不利影響

我們依賴內部工程團隊的專業知識向客戶提供工程顧問服務。因此，我們認為，我們的內部工程團隊對日常營運及本集團的持續成功至關重要。

風險因素

於二零一六財政年度及二零一七財政年度各年，服務成本項下之員工成本約為31.9百萬港元及36.7百萬港元，佔總服務成本分別約為75.8%及72.1%。服務成本項下之員工成本主要指工程員工產生的薪金及福利。

員工成本或會受到相關工程員工供需以及其他經濟因素（如通脹率及整體生活水平）的影響。概無保證香港工程師供應將維持穩定。倘我們未能為現有或日後項目挽留現有工程員工及／或及時聘用充足及有能力的工程員工及／或員工成本大幅增加，我們的營運及盈利能力或會受到重大不利影響。

我們或不再被納入工程及有關顧問公司遴選委員會存置的顧問服務名冊

我們的主要營運附屬公司萬利仕為名利工程及有關顧問公司遴選委員會所存置顧問服務名冊內的工程顧問。工程及有關顧問公司遴選委員會的司法管轄權覆蓋以下領域的顧問：土木工程、岩土工程、結構工程（不包括建築署）、機械工程、電氣工程及電子、發展、規劃、運輸、水資源、環境規劃及工程以及化學工程。顧問服務名冊可供不同政府機構篩選及聘用合適工程及相關顧問進行政府項目。有關進一步詳情，請參閱本文件「監管概覽－(3)為政府項目遴選顧問之指引」一節。倘我們不再被納入顧問服務名冊，我們可能不再收到政府機構的招標邀請及／或邀請函，無法傳達我們正在考慮彼等的顧問委聘的意向，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的成功及持續增長依賴主要管理團隊

我們認為，我們的成功在一定程度上歸因於由張先生（我們的主席、行政總裁兼執行董事）及吳先生（我們的執行董事）領導的管理團隊的廣泛行業知識及經驗以及其他內部工程團隊（包括註冊專業工程師、特許工程師、若干專業工程機構（包括香港工程師學會、英國土木工程師學會、結構工程師學會及特許公路及運輸學會）會員）及其他擁有處理項目所需實際技能及經驗的工程員工的支持。有關管理團隊的詳情（包括彼等於相關領域的專業知識）載於本文件「董事及高級管理層」一節。管理團隊的付出有助於高級管理層的穩定性。我們的持續成功很大程度上取決於我們吸引及挽留主要管理團隊（包括執行董事）的服務。

風險因素

我們認為，經驗豐富的管理團隊以及勤勉的員工將大幅度有助於未來增長。因此，任何主要管理層的流失如並無合適人員及時替換，或會導致營運中斷、重要業務關係流失或惡化及對我們的業務營運及前景產生重大不利影響。

任何重大成本超支可能對我們的業務營運及財務表現造成重大不利影響

我們的項目一般透過招標獲授。標書內的合約金額報價乃經評估我們的工作範圍及計及(i)服務範圍；(ii)估計所需時間及所涉及人員；(iii)項目的性質及複雜性；(iv)客戶的背景及信貸質素；(v)可獲得的人力及資源；(vi)項目所需時間；(vii)預計將產生的任何必要分包顧問服務；及(viii)現行市況。有關定價策略的進一步詳情，請參閱本文件「業務－定價策略」一段。

因此，我們的盈利能力取決於我們管理員工成本及按具競爭力或低於估計成本的價格自分包顧問獲得服務以及高效落實項目的能力。

由於成本低估、過度浪費、效率低下、履約過程中造成的損害或不可預見額外成本，概不保證我們產生的實際成本將不會超出估計成本。任何成本低估、延期或導致成本超支的其他情形或會對我們的盈利能力、業務營運及財務表現造成不利影響。

我們於往績記錄期有一個虧損項目

於往績記錄期，我們錄得一個土木工程顧問服務的虧損項目，涉及香港大澳河堤及其他改善工程（「大澳項目」）。大澳項目的初步合約金額約為5.2百萬港元。截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們估計進行大澳項目將予產生的總成本將高於來自該項目的總收益。因此，我們於二零一五年已就大澳項目將予產生的預計虧損計提撥備。於二零一六財政年度及二零一七財政年度，有關大澳項目的虧損約0.4百萬港元及0.7百萬港元分別被二零一五年所計提撥備抵銷。於二零一七年十二月三十一日，就大澳項目計提的撥備約為1.9百萬港元。有關該虧損項目的進一步詳情，請參閱本文件「業務－於往績記錄期承接的項目－於往績記錄期的虧損項目」一節。我們概無法保證未來項目將不會產生虧損。倘現有或潛在項目於日後產生虧損，我們的經營業績及財務表現將受到不利影響。

風險因素

分包顧問表現不理想或未能委聘分包顧問或會不利影響我們的營運及盈利能力

根據我們的服務範圍，我們不時委聘不同專業領域的分包顧問，包括註冊結構工程師、註冊岩土工程師、認可人士、環保專家、機電工程師、建築師及測量師，以就(i)我們的調查及可行性研究；(ii)我們的基礎設施設計及規劃提供技術意見。於二零一六財政年度及二零一七財政年度，我們產生分包顧問費用分別約為10.1百萬港元及14.4百萬港元。

概無保證分包顧問的服務質量可滿足本集團或客戶的需要。我們或無法監督分包顧問的表現。因此，委聘分包顧問使我們面臨與分包顧問不履約、延遲履約或表現欠佳的風險。由於我們仍需對分包顧問的表現及所提供服務質量對客戶負責，故我們可能產生額外成本或須承擔我們與客戶所簽訂相關合約而分包顧問表現不理想所產生的責任。該等事件可能對我們的聲譽、業務營運及財務表現造成不利影響。

此外，概無保證本集團於需要時必定能從合適分包顧問獲得服務，或能夠與分包顧問協商可接受費用及服務條款。在該情況下，我們的營運及財務狀況可能受到不利影響。

我們的業務計劃可能無法成功施行，這可能對我們的前景造成不利影響

董事認為，本集團的未來計劃乃參考基礎設施及樓宇發展的預期未來前景及政府政策、本身競爭優勢的持續性及被視作相關的其他因素經充分查詢後編製。我們的部分未來業務策略乃基於本文件「未來計劃及[編纂]」一節所討論的若干假設。我們業務計劃的成功施行可能受多項因素的影響，包括可獲得充足資金、有關基礎設施及樓宇發展的政府政策、經濟狀況、本身維持現有競爭優勢的能力、我們與客戶的關係及代替者與市場新進入者的威脅以及本「風險因素」一節另行披露的其他因素。概不保證我們的業務計劃能成功施行。倘我們的經營環境有任何重大不利變化導致我們未能施行我們的業務計劃或其任何部分，我們的業務及財務狀況以及前景或會受到不利影響。

風險因素

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

於二零一六財政年度及二零一七財政年度各年，我們的收益分別約為 71.3 百萬港元及 86.2 百萬港元；我們的毛利分別約為 29.3 百萬港元及 35.4 百萬港元（即毛利率分別約為 41.0% 及 41.0%）；而我們的純利分別約為 14.2 百萬港元及 17.2 百萬港元（即純利率分別約為 19.9% 及 19.9%）。

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，並受本節所載風險因素所限。我們不同工程顧問項目的利潤率或會因我們提交費用金額時對成本估計的準確性及項目複雜程度等因素而波動。無法保證我們未來的利潤率將能保持。

倘我們的收益無法按比例增長，我們的盈利能力及財務表現或會因我們計劃招聘額外員工時的經營開支潛在增長而受到影響

本集團擬動用 [編纂] [編纂] 約 70.8% 用於 (i) 招聘若干專業人員（包括註冊結構工程師、註冊岩土工程師、認可人士、建築師、製圖師、機電工程師、環境專家及樓宇工程師）以設立專注於樓宇發展的新團隊；及 (ii) 進一步擴大我們執行基礎設施發展有關的工程顧問項目的內部能力。有關未來計劃及 [編纂] 的擬定用途之進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及 [編纂]」一節。根據用於招聘額外員工的所得款項擬定分配時間，估計本集團將於截至二零一八年及二零一九年止年度分別產生額外員工成本約 1.0 百萬港元及 10.4 百萬港元。

我們計劃於人力資源的投資將增加我們的員工成本及經營開支，惟概無保證我們的收益將因該等投資而按比例增長。倘我們無法於該等投資後產生更多收益，我們的盈利能力及財務表現或會受到不利影響。

我們面臨有關貿易應收款項可收回性的信貸風險

我們須承擔客戶的信貸風險，而我們的流動資金須取決於客戶是否盡快就我們已進行的工程支付進度款。於二零一六年及二零一七年十二月三十一日，我們的貿易應收款項分別約為 18.5 百萬港元及 19.8 百萬港元，其中分別約 6.2 百萬港元及 10.8 百萬港元已逾期但未減值。

風險因素

無法保證我們將可按照服務合約所述的開單時間表，就所提呈服務的全部或任何部分應收客戶金額開單，亦無法保證我們將可在我們給予客戶的信貸期內收回客戶全部或任何部分貿易應收款項或完全無法收回有關款項。此外，於二零一六財政年度及二零一七財政年度各年，貿易應收款項周轉天數分別約為88天及81天。倘若我們向客戶收回大部分貿易應收款項遇到任何重大困難或延誤，其可能對我們的流動資金及財務狀況造成重大不利影響。

我們可能面臨專業彌償責任

倘我們的客戶聲稱因我們或分包顧問或指稱彼等的有關疏忽行為、錯誤或遺漏而違反彼等作為工程顧問的職責，導致客戶遭受財務虧損，我們可能面臨針對我們提出的有關工程顧問服務的潛在索償或訴訟。

本集團已投購專業彌償保單，涵蓋就此面臨的潛在風險。有關本集團所持有的保險保單之進一步詳情，請參閱本文件「物業－保險」一節。概無保證客戶提起的索償不會超過專業彌償保單的承保範圍，在該情況下，我們的業務營運、專業聲譽及財務狀況可能受到不利影響。

我們可能因滿足客戶的規格而產生意料之外及不可收回的成本

於提供工程顧問服務的過程中，我們的客戶或政府機構或會要求我們修改或修訂項目交付成果，如工程及技術設計。根據我們的委聘，對上述文件某種程度上的建議及所作修改通常計入我們的服務費。協定服務範圍以外的任何大幅修訂將收取客戶與我們協定的額外費用。

然而，概無保證我們的客戶對協定修改範圍或對客戶與我們能達成的額外修改工程費用並無爭議。倘於評估項目虧損時，客戶與我們所釐定及協定的額外修改工程費用大幅低於原先估計，我們的經營業績或會受到不利影響。此外，倘未能達成協議及我們未受到修改工程的費用，就相關項目或會與客戶產生合約爭議及額外成本，如法律費用，從而重大不利影響我們的盈利能力、財務表現及經營業績。

風險因素

我們的投保範圍可能不足以覆蓋潛在責任

本節其他部分所披露若干風險（例如有關我們獲得新合約的能力、我們挽留及吸引工程員工的能力、分包顧問的表現、項目及成本管理的風險、信貸風險及流動資金風險）一般不受保險保障，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。我們或未能投購涵蓋戰爭、恐怖主義或自然災害所產生的損失的保單或該等保單不具成本效益。

本集團已投購專業彌償保險，保障自身免於承擔客戶作出的疏忽申索的全部費用。我們亦已投購僱員賠償保險及醫療保險。即便如此，我們可能須承擔未充分投保甚至並無投保的責任或不獲承保的責任。倘因意外、自然災害或其他事件導致產生任何重大責任（並無保險保障或保障不足），我們的業務可能受到不利影響，可能因而導致損失資產、法律訴訟、僱員賠償責任或其他形式的經濟損失。

雖然我們相信投保範圍足以滿足我們的營運需要並適合我們現時的風險狀況，但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。此外，我們無法保證我們能續訂保單或者能按類似或其他可接受條款續訂保單。倘我們遭受嚴重意外損失或遠遠超出保單限定範圍的損失，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們或須承擔電腦系統可能失靈及受干擾的風險

於制定工程設計圖及技術圖紙時，我們的工程人員及製圖師主要使用電腦程式進行技術計算、制定工程詳情及繪畫。因此，本集團依賴該等電腦程式提供工程顧問服務。

本集團就電腦硬件及數據儲存設有資訊科技支援。本集團的數據中心及電腦伺服器現時位於我們在香港的物業，只限獲授權人士登入。一旦我們的電腦硬件及數據發生故障及受損，本集團的後備設施可能會失靈，並可能導致數據喪失。

無法保證本集團能保護電腦硬件及數據儲存免受一切可能的損害影響，當中包括天災、電訊故障、停電或類似的意外事件。倘我們的電腦硬件及數據受損，將會導致本集團的業務中斷，並因而對我們的業務營運、專業聲譽及財務表現造成直接不利影響。

此外，本集團的網絡電腦系統容易受到電腦病毒攻擊、蠕蟲、木馬、黑客或其他類似的電腦網絡干擾問題所影響。倘無法保護我們的電腦網絡系統免受該等干擾

風險因素

問題影響，我們的電腦網絡系統將會發生故障，機密資料將會外泄，當中包括本集團的設計以及有關我們的項目和客戶的資料。無法保證我們的電腦網絡系統絕對安全。倘無法保護我們的電腦網絡系統免受外來威脅，則可能會導致我們的營運中斷，而倘我們的客戶機密資料外泄，則可能會有損我們的聲譽，繼而可能會對本集團的業務營運及表現造成間接不利影響。

有關我們所經營行業的風險

政府對基礎設施發展的開支水平減少或會重大不利影響我們的業務及財務狀況

於二零一六財政年度及二零一七財政年度各年，總收入的52.2%及59.4%分別來自提供項目(項目擁有人為政府機構)工程顧問服務，總收入的17.4%及17.7%分別來自政府機構直接授予項目。因此，本集團大部分業務歸因於政府對香港基礎設施發展的政策及開支。概無保證政府將持續投入相若水平的基礎設施開發開支。

根據弗若斯特沙利文報告，香港基礎設施發展很大程度上歸因於政府的不懈努力、投入及資本開支。概無保證政府將持續支持基礎設施發展。倘政府減少對基礎設施發展的開支或持續支持，我們的業務、經營業績及前景或會受到重大不利影響。

倘政府制定政策減少其對基礎設施發展的支持，則政府可能減少基礎設施發展的開支及／或減少新基礎設施或現有基礎設施升級或擴張的投資。倘可供招標的基礎設施項目數目減少，我們的業務、財務狀況及前景可能受到不利影響。

我們面對激烈的競爭

工程顧問行業對國內外服務供應商而言競爭均十分激烈。因此，我們須在價格、服務質素、聲譽及客戶關係方面與國內外其他工程顧問展開競爭。根據弗若斯特沙利文報告，香港基礎設施工程顧問服務市場有逾150家公司。工程顧問服務供應商的迅速擴張將加劇市場的競爭，從而可能降低價格的競爭力。倘我們不能進行有效競爭，我們的業務營運及財務狀況將受損。

風險因素

工程員工的薪金指數日益上漲可能增加我們的營運成本

根據弗若斯特沙利文報告，香港從事基礎設施工程顧問行業的僱員的名義薪金指數由二零一二年的133.4增至二零一七年的164.3，複合年增長率約為4.3%，主要由於基礎設施發展加快，帶動工程顧問服務的需求所致。香港基礎設施工程員工薪金指數的日益增長趨勢或會增加我們的經營成本，從而重大不利影響我們的業務營運及財務狀況。

立法會財務委員會屬下的工務小組委員會出現「拉布」現象，或會阻礙我們由政府撥款的項目的發展

我們於政府撥款項目下的委聘直接或間接依賴香港立法會財務委員會屬下的工務小組委員會適時批准撥款。立法會拉布導致政府撥款項目延期，可能令建造業整體放緩。立法會拉布指阻止或拖延立法會委員會審批撥款或提交法案的立法程序，可能會減少業界的土木工程及樓宇建築項目數量，因為其可能導致政府撥款項目不獲通過或延期，特別是香港基礎設施及公共樓宇建設項目。由於政府撥款項目可能受拉布影響，土木工程及樓宇建設項目數量很可能減少，這將減低工程顧問服務的需求及負面影響我們的營運及財務表現。

與[編纂]有關的風險

股份過往並無公開市場，股份的流通性、市價及成交量或會波動

於[編纂]前，股份並無公開市場。股份於聯交所[編纂]及獲准買賣並不能保證[編纂]完成後會形成一個交投活躍的公開市場或該市場的可持續性。本集團營業額、盈利及現金流量的變動、本集團或競爭對手作出的收購、本集團發生工業或環境事故、主要員工的流失、訴訟、我們服務、產品或勞工的市價波動、股份的市場流通性及我們所經營行業的普遍市場情緒等因素，均可造成股份的市價及成交量大幅波動。此外，股份的市價及流通性均可受到超出本集團控制能力及與本集團業務表現無關的因素的不利影響，倘香港金融市場遭遇重大價格及成交量波動則尤甚。在此等情況下，投資者可能無法按[編纂]或高於[編纂]的價格出售其股份。

風險因素

倘本集團日後發行額外股份，投資者或會受到攤薄影響

本公司日後或會於根據購股權計劃授出的購股權獲行使時發行額外股份。發行後流通在外股份數目增加，將導致股東擁有權百分比減少，並可能攤薄每股盈利及每股資產淨值。

此外，我們日後可能須籌集額外資金，以為業務擴展、新發展及收購提供資金。倘本公司透過發行新股或與股本掛鉤證券籌集額外資金（按比例向現有股東發行除外），有關股東於本公司的股權或會減少，或有關新證券可能較[編纂]享有優先權利及特權。

控股股東於公開市場大量出售任何股份可能對股份市價造成重大不利影響

概不保證控股股東不會於[編纂]後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可供任何控股股東出售的股份可能對股份市價造成的影響（如有）。任何控股股東出售大量股份或市場認為會出現有關出售情況，均可能對股份當時的市價造成重大不利影響。

由於本公司於開曼群島註冊成立，而開曼群島法律對少數股東的保障或會有別於香港或其他司法權區的法律，投資者在行使其股東權利時可能會遇到困難

本公司於開曼群島註冊成立，其事務由細則、公司法及開曼群島適用普通法所規管。開曼群島法律或會有別於香港或投資者所處其他司法權區的法律。因此，少數股東可能無法享有根據香港或其他司法權區的法律可享有的同等權利。開曼群島公司法有關保障少數股東的條文概要載於本文件附錄三。

日後發行、發售或出售股份均可能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認為可能會進行有關發行或出售的情況，均可能對股份當時的市價造成負面影響。我們無法保證日後不會發生任何有關事件。

風險因素

有關本文件的風險

本文件所載統計數據及行業資料未必準確，不應過分倚賴

本文件「行業概覽」一節及其他章節所載與我們經營行業有關的若干事實、統計數字及數據，乃部分摘錄自政府官方或獨立第三方編撰的多份公布及行業相關資料來源。此外，本文件所載若干資料及統計數字乃摘錄自我們委託獨立市場研究機構弗若斯特沙利文編製的市場研究報告。本公司相信，有關資料來源為該等資料的合適來源，而保薦人及董事於摘錄及轉載本文件所載的有關刊物及行業相關資料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含誤導成份，或有遺漏任何事實導致上述資料屬錯誤或含誤導成份。然而，有關資料及統計數字並未經本集團、董事、保薦人及參與[編纂]的任何一方獨立核實，亦不曾就有關資料及統計數字的準確性發表任何聲明。概不能保證自有關資料摘錄的統計數字將按可比較基準編製，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呈列或編製。因此，有關資料及統計數字未必準確，不應過份依賴。

本集團日後的業績可能與前瞻性陳述所明示或暗示者相去甚遠

本文件載有多項基於多種假設的前瞻性陳述。本集團日後的業績可能與該等前瞻性陳述所明示或暗示者相去甚遠。有關該等陳述及相關風險的詳情，請參閱本文件「前瞻性陳述」一節。

投資者應細閱整份文件，而我們亦促請閣下不應倚賴報刊文章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料(如有)，尤其包括任何財務預測、估值或其他前瞻性陳述

於本文件刊發前，或會有報刊或其他媒體登載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，我們及任何保薦人、[編纂]、[編纂]及[編纂]、彼等的任何董事、高級職員、僱員、顧問、代理或參與[編纂]的代表或任何其他人士(統稱「專業人士」)並無授權於任何報刊或媒體披露有關資料，而報刊報導、任何日後刊發的報刊報導及任何轉載、解釋或引申的內容亦非由我們或任何專業人士編製、提供資料或授權刊登。我們及任何專業人士概不會對任何該等報刊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。我們概不會對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有所衝突的任何該等資料，我們概不會承擔任何與其

風險因素

有關或因其產生的責任。因此，有意投資者於決定是否投資[編纂]時，不應倚賴任何該等資料。閣下應僅倚賴本文件所載資料。