

## 風險因素

有意投資者於作出任何有關[編纂]的投資決定前應仔細考慮本文件所載列的所有資料，尤其是下列與投資於本公司相關的風險及特殊因素。出現下列任何風險均可能對本集團的業務、經營業績、財務狀況及未來前景造成重大不利影響。我們現時未知或我們現時視為並不重大的其他風險亦可能對我們造成損害並影響閣下的投資。

本文件包含若干與我們的計劃、目標、預期及意向相關的前瞻性陳述，其涉及風險及不確定因素。本集團的實際業績與本文件其他章節所討論者可能存在重大差異。可能造成或促成該等差異的因素包括下文所討論者以及本文件其他章節所討論者。[編纂]的交易價格可能因任何該等因素而下跌，而閣下可能損失閣下的全部或部分投資。

### 與我們業務有關的風險

於往績紀錄期間，我們的五大客戶佔我們總收益逾90%，自彼等中任何一間獲得的項目出現任何重大減少或彼等的信譽出現任何變化均可能影響我們的業務、營運及財務業績

截至2017年12月31日止兩個財政年度各年及截至2018年4月30日止四個月，我們的最大客戶分別佔我們總收益約42.4%、37.9%及43.1%，而我們的五大客戶分別佔我們總收益約88.0%、91.3%及93.4%。我們的董事確認，於最後實際可行日期，我們尚無與我們的主要客戶訂立任何長期協議。概無法保證日後該等主要客戶將會繼續以本集團接受的費用使用我們的服務，亦無法保證本集團能維持與彼等的關係。倘任何主要客戶完全終止彼等與我們的業務關係，概無法保證我們能夠獲得其他客戶的委聘，以替代任何有關損失。此外，倘任何客戶未能根據協定信貸條款結算我們的發票，本集團的營運資金可能遭受不利影響。就應收賬款而言，我們可能須就其作出壞賬撥備或撇銷，此將對我們的盈利能力造成不利影響。倘我們的客戶的信譽出現變化，我們的經營業績可能遭受重大不利影響。再者，倘建築及基建項目及室內裝飾項目的數量出現減少而來自長期合約的收益並無相應增加，我們的業務、經營業績、盈利能力及流動資金可能遭受不利影響。

無法獲取新項目(鑑於我們的項目的非經常性質)可能對我們的財務表現造成重大及不利影響

我們的合約以個別項目為基準。我們的已竣工建築及基礎設施項目一般為期一至三年，平均年期約為兩年。由於我們的收益並非經常性質，我們無法保證將於現有獲批項目完成後能繼續獲得客戶的新項目。本集團須通過競爭激烈的公營及私營界別的招標流程方可取得新合約。截至2017年12月31日止兩個財政年度及截至2018年4月30日止四個月，我們於公營界別招標的中標率分別約為11.6%、4.8%及零，我們於私營界

## 風險因素

別招標的中標率分別約為12.5%、零及100%。倘我們未能維持與現有客戶的業務關係，或未能獲取新項目或取得數目相若的項目數量並保持中標率，我們的財務表現將會遭受不利影響。

我們大部分客戶(包括公營界別者)內部會追蹤承建商的表現、財務實力、聲譽及專業認證。倘承建商收到安全表現欠佳的審閱報告或因工作場所安全疏忽發生事故，可能導致評估結果欠佳，從而可能影響我們的中標率。嚴重情況下，承建商可能不得參與新合約招標。在該等情況下，我們未必能夠在日後中標，而我們的聲譽、業務營運、財務業績及盈利能力或會遭受不利影響。

**主要管理層人員的流失及未能吸引及挽留管理層人員將可能對我們的營運及財務表現造成不利影響**

我們的執行董事(包括何先生、吳女士及林先生)及高級管理層團隊(包括官女士、陳先生及魏女士)負責我們的業務的主要方面，包括但不限於維護客戶關係、開發新業務機會、項目管理及現場監督。有關我們董事及高級管理層團隊之角色及職責的更多資料，請參閱本文件「董事、高級管理層及僱員」一節。我們大部分執行董事及高級管理層團隊(即何先生、吳女士、林先生、官女士及陳先生)為我們效力或於新加坡建築及建造行業從業已逾10年，亦擁有一隻由具備所需行業專長的富有經驗的熟練人員組成的團隊提供支援。我們相信，本集團的成功及增長依賴我們物色、聘請、培訓及挽留合適、熟練及勝任的主要人員的能力。倘任何執行董事或高級管理層人員未來不再為本集團效力，而我們未能及時物色到合適的代替人選，我們的業務、營運以至整體財務表現將遭受不利影響。

**無法及時完成項目可能對我們的財務表現及聲譽構成重大及不利影響及可能導致我們遭受客戶索償**

項目延誤完工可能因多項因素所致，包括但不限於人才及建築物料短缺、分包商的延誤、惡劣天氣或工業意外。由於我們的收益按項目完成百分比確認入賬，並每月按進度收賬，項目延誤可能影響我們的收賬、收益、營運現金流及整體財務表現。當採購訂單或服務要求已履行完畢，我們亦須向我們的供應商及分包商付款，而不論項目有任何延誤。此外，項目的完工與後續項目的開始之間可能存在時間間隔，此可能對我們的時間安排及資源分配造成不利影響。倘項目的完工延誤是由我們造成，我們亦可能須按合約規定向客戶支付違約賠償金，從而對我們的聲譽、業務營運及財務狀況造成重大影響。

## 風險因素

### 未能重續我們的牌照及註冊或其被吊銷或註銷會對我們的營運及財務表現構成重大不利影響

本集團持有多項牌照及註冊，我們因此能夠在新加坡開展業務及施工建築活動。特別是，我們於承包商註冊系統就CW01「一般建造」工種A2評級登記在冊，我們因此可以在新加坡公營界別競投合約造價達85.0百萬新加坡元的建築項目，我們亦持有建造商許可證系統項下的一般建造商1類牌照，我們因此可以在新加坡承建任何價值的一般建築合約。有關我們的牌照及註冊的進一步詳情，請參閱本文件「監管概覽—有關我們新加坡業務的法例及法規—新加坡承建商的發牌制度」一節。

我們繼續持有承包商註冊系統及建造商許可證系統項下的工程評級及註冊的能力對我們的業務營運至關重要。為保持該等工種評級，我們須符合建設局訂立的多項規定，包括(i)最低繳足股本及淨值；(ii)具備必要專業資格及經驗的合資格人員；(iii)擁有必要的表現往績；(iv)合約概況；及(v)其他資格證明(如ISO及OHSAS)，詳情載於本文件「監管概覽—有關我們新加坡業務的法例及法規—新加坡承建商的發牌制度」一節。建設局制定的要求可能不時改變。

倘我們未能遵守適用規定或條件，我們的註冊及牌照可能被降級、吊銷或註銷。我們在申請重續該等到期註冊及牌照時可能出現延遲或拒絕。由於我們僅可在符合建設局所規定的最低評級水平的情況下，方可就公營界別項目參與投標，因此重續或維持我們就建設局註冊的評級對我們的業務營運至為關鍵。就私營客戶的項目而言，在評估項目投標時彼等可能會考慮我們的建設局評級。因此，未能重續或保持我們的建設局評級可能減少本集團項目機會的數目，並對我們的營運及財務表現構成不利影響。未能保持或重續現有建設局註冊可能導致我們的業務營運暫停、被限制或禁止進行若干業務活動或限制開展新業務，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響。

### 我們於往績記錄期間於我們的工地涉及若干違規事件

我們的業務須遵守多項法例及法規，特別是有關我們工地的管理。更多詳情請參閱本文件「監管概覽—環境法例及法規」及「監管概覽—工作場所安全及健康法例及法規」兩節。我們於往績記錄期間獲發三宗停工令，兩宗為因工地蚊蟲滋生管控獨立事件而分別於2017年6月13日及2018年2月6日獲發停工令(並分別於2017年6月23日及2018年2月8日取消)及一宗因於2017年5月16日於我們國際學校項目工地發生火警意外而於2017年5月17日獲發的停工令(其後於2017年6月5日取消)。除我們國際學校項目工

## 風險因素

地的停工令外，人力部並向我們扣除五分。進一步詳情載於本文件「業務 — 環境、健康及工作場所安全政策 — 有關工作場所安全及健康的違規情況」及「業務 — 環境、健康及工作場所安全政策 — 有關環境的違規情況」各節。

儘管實施符合OHSAS 18001：2007標準的環境、健康及工作場所安全管理系統(披露於本文件「業務 — 環境、健康及工作場所安全」一節)，由於不僅可能影響我們遵守工作場所安全程序且亦增加工地積水的可能性的人為錯誤及／或不利天氣狀況，概無保證日後必定不會出現有關違規情況。倘類似或其他性質的任何違規情況於日後出現，我們可能被處以罰款、罰分、停工令及／或其他法律及營運後果，而其可能會對我們的業務營運及財務狀況構成重大不利影響。

### 我們依賴供應商及分包商履行我們的總承建商項目

截至2017年12月31日止兩個財政年度及截至2018年4月30日止四個月，我們的五大供應商佔總服務成本分別約10.6%、6.7%及8.1%。截至2017年12月31日止兩個財政年度及截至2018年4月30日止四個月，我們的五大分包商佔總服務成本分別約28.6%、22.1%及30.0%。就我們的項目而言，我們一般從我們的供應商購買預拌混凝土、鋼筋條以及租用機械及設備，以及硬件。倘我們沒有進行專業工程(如鞏固混凝土工程、水管工程、空調及機械通風工程、鋼結構工程及鋁工程)的相關專業知識或能力，我們可能分包該等專業工程並因而依賴所委聘的分包商準時可靠地完成彼等的工程。由於我們並無與供應商及分包商簽訂任何長期合約，概無法保證彼等能持續以本集團接受的價格為本集團提供貨品供應及服務。亦無法保證本集團未來可維持與彼等的業務關係。倘任何主要供應商及／或分包商未能為本集團提供所需物料供應及／或服務，而我們又無法以類似或更優惠的條款覓得替代供應商，則我們的業務、經營業績、盈利能力及流動資金可能遭受不利影響。

我們可能將不同專業工程，如鞏固混凝土工程、水管工程、空調及通風工程、鋼結構工程及鋁質五金工程分派予分包商。委聘分包商存在若干風險。譬如，概無法保證我們能如同監督我們自身的員工般直接有效地監督分包商的表現；分包商可能無法按時或按照項目的其他規定完成已訂約的工程範圍；及／或我們可能未能聘請合適的分包商。由於我們的分包商與我們的客戶並無直接合約關係，故此我們面對與分包商不履約、延遲履約或表現欠佳有關的風險。因此，我們可能經歷工程質量下降、產生額外返工成本、或面對由我們的分包商的表現而產生的法律責任，此可能影響我們的盈利能力、財務表現及聲譽，並可能導致訴訟或損害索賠。

此外，我們亦可能面臨因分包商的不合格工程而產生的索償。我們可能須於取得負責分包商的有關補償前就分包商無法按時履行其責任事先向客戶作出賠償。倘我們無法向分包商提出相應索償，或者無法從分包商全數追回或根本無法追回索償金額，

## 風險因素

則我們可能須承擔部分或全部索償成本，在此情況下，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能遭受重大不利影響。

**我們大量勞動力由外籍工人組成，如無法聘用及／或挽留外籍工人可能對我們的營運及財務表現造成重大影響**

根據弗若斯特沙利文報告，新加坡建築及建造行業的勞動力需求高企。由於新加坡的外籍工人供應受制於人力部推行的政策及法規，鑒於人力部對僱用外籍工人的政策收緊及對新加坡所造成的勞工短缺，僱用熟練及持牌外籍工人日益困難。例如，人力部設定總承建商及其分包商就每個項目可僱用外籍工人的名額上限。視乎我們項目的要求，縮減有關名額上限可能會對我們的營運、業務及財務表現。外籍工人來源國政策的任何變動亦可影響外籍工人的供應並造成我們的營運中斷，因而導致我們的項目延遲完成。人力部設定的外勞稅的任何增加亦將增加我們的營運開支，並可能對我們的財務表現造成影響。於2018年4月30日，外籍工人佔我們勞動力超過85%。

**我們對任何項目的定價乃根據所涉及的估計成本釐定，其可能與所產生的實際成本存在偏差，對該等成本的任何重大不準確估計均可能對我們的財務業績及盈利能力造成重大不利影響**

我們所有合約乃透過投標獲得。我們的投標價一般按固定成本基準釐定，並根據我們於提交投標時可得的項目資料作出，該等資料可能包括工程範疇以及項目的估計期限及成本(包括時間成本)。我們負責我們所有的成本(包括分包商的成本)，我們實現任何項目的目標盈利的的能力很大程度上取決於我們準確估計及控制該等成本的能力。

完成項目所產生的實際成本及所耗用的時間可能受我們控制能力範圍以外的不同因素影響，如分包商延遲交付、天氣狀況不利、材料及／或分包商服務的短缺及／或成本上升、工程範疇或條件改變、項目期限的延長、與其他分包商發生糾紛及其他不可預見技術限制或情況。任何上述情況的發生均可導致項目延遲完成或成本超支。概無法保證於項目進行中所耗用的實際時間量及所產生的實際成本量不會超出我們的初步估計。因此，儘管我們在投標時已將任何緩衝計算在內，對項目所耗用時間及所產生成本的任何重大不準確估計均可能引致利潤低於原本估計，其亦將對我們的利潤率及經營業績產生不利影響。未能按時及按照項目規格及質量標準完成項目亦可能引致法律索償、糾紛、合約的終止、負債及／或相關項目的回報低於預期。延遲、未能完成及／或客戶單方面終止項目將影響我們的聲譽，並將對我們的業務營運及財務業績產生重大不利影響。

## 風險因素

### 物料成本及工地設備租賃費用的波動可能對我們的業務及財務表現造成不利影響

我們的項目所用大部分物料(如鋼筋條水管、過濾器、抽水機、閘門等)乃購買所得，而我們現時亦自第三方供應商按需要基準租賃若干工地設備。概無法保證在需要時隨時可購買所需項目物料及／或租賃工地設備，項目物料的成本及工地設備的租金可能不時持續波動。概無法保證我們可將我們因項目物料價格及工地設備租金的波動產生的任何額外成本轉嫁予客戶，或我們日後可透過其他緩減措施吸納該等額外成本。我們無法保證我們可物色到符合我們的質量及價格標準以及規格的項目物料及工地設備的合適替代來源。我們未能購買所需項目物料及工地設備可能對我們的合約工程的執行、完工及維護，以及我們的營運及財務業績造成不利影響。

我們可能遭受拖欠或拒付我們的應收賬款，而無法準時悉數收取款項，或於保修期屆滿後延遲發放質保金或未能悉數收取質保金均可能影響我們的流動資金狀況

就我們部分項目而言，我們會參照所進行的工程價值而向客戶收取每月進度款項，其後在獲得客戶對我們的進度款項確認後，我們會根據合約條文發出附有信用期的發票。截至2017年12月31日止兩個財政年度及截至2018年4月30日止四個月，我們的貿易應收賬款總額分別約為9.5百萬新加坡元、9.3百萬新加坡元及5.9百萬新加坡元。概無就截至2017年12月31日止兩個財政年度截至2018年4月30日止四個月的貿易應收賬款減值作出撥備。

就我們的私營界別項目而言，合約價值的一部分(一般為5%至10%)由我們的客戶保留作質保金，其中一半將於項目大致完工時發放，而餘下部分將於項目最終完工(此乃於保修期後，由大致完工日期起計12至18個月)時發放。於2016年及2017年12月31日及2018年4月30日，我們的私營界別客戶分別保留質保金約3.8百萬新加坡元、6.6百萬新加坡元及7.1百萬新加坡元。倘客戶延遲付款，或無法如期發放質保金，我們的現金流及營運資金可能會受到重大不利影響。即使我們能根據合約條款收回所產生的任何損失，然而我們預期該收回過程一般耗用時間，並需要額外財務及其他資源以解決爭議。此外，無法保證任何結果均會對我們有利或任何爭議將會得到及時解決。無法及時獲取足額付款或有效管理逾期債務可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。有關我們付款條款的進一步詳情，請參閱文件「業務 — 客戶 — 與客戶的主要合約條款」一節。

## 風險因素

於往績記錄期間，我們的進度付款及私人客戶保留的質保金發放並未出現任何重大延遲，並無就應付貿易款項減值作出撥備。然而，概不保證客戶於日後將及時支付有關款項。倘客戶未能及時向我們支付款項，可能對我們日後的流動資金狀況構成不利影響。

### 我們的收益、盈利能力及現金流量或會波動

我們的合約以個別項目為基準，我們的建築及基礎設施項目一般為期一至三年。因此，我們的收益確認取決於各個項目的完工百分比，可能跨越不同的財政年度入賬。各個項目的收益及盈利能力因應(i)施工進度；及(ii)定價及競標策略而有所不同。概無法保證短期業務經營業績能成為長期業務經營業績的指標。我們的項目一般會在合約工程的早期階段在收取進度付款前產生淨現金流出。有關我們項目現金流出的詳情，請參閱本文件「業務－風險管理及內部監控系統－流動資金風險管理」一節。倘本集團承接多個動工日期接近，且價值較高的工程，將產生大量初期現金流出，我們的現金流量狀況可能遭受不利影響。

### 我們的現金流量可能因運用於項目的付款慣例而出現波動，及我們的業務營運面臨流動資金風險

就我們所承接的一般合約而言，我們通常不會於開工前收取客戶的任何預付款項或按金。然而，於我們收到客戶付款之前，合約初始階段通常會產生成本(如勞動力成本、供應商及／或分包服務)，故需以我們的手頭財務資源撥付。此外，於執行合約過程中，我們於履行服務及工程後方可收到付款，而我們可能就該等服務及工程產生成本(包括勞動力成本、供應商及／或分包服務)，該等成本亦需以我們的手頭財務資源撥付。此外，我們所承接的合約可能附帶履約保證及保留金要求，此亦會對我們的流動資金狀況造成影響。於往績記錄期間，我們分別於截至2017年12月31日止兩個財政年度錄得負經營現金流量約3.2百萬新加坡元、2.0百萬新加坡元以及於截至2018年4月30日止四個月錄得正經營現金流量約7.8百萬新加坡元。倘我們未能妥善管理現金流量及流動資金狀況，我們的現金流量、業務營運及財務狀況或會受到重大不利影響。

### 我們的經營可能面對訴訟、仲裁程序、索償或其他爭議

作為總承建商，我們主要負責實施整個項目，而我們可能不時面臨與客戶、分包商、供應商或其他第三方訂立合約所產生的糾紛，此可能涉及向彼等或我們提出索償。客戶向我們提出的索償可能涉及不合規格的工程、不符合標準的工程、未完成的工程或延遲完成合約、人身傷亡及／或財產損壞，此可能導致客戶向我們提起訴訟或仲裁程序及／或我們根據與客戶訂立的合約產生算定損害賠償。索償亦可能因延遲向分包商及／或供應商付款而與供應商及／或分包商出現糾紛後產生。根據工傷補償法案，我

## 風險因素

們亦須對我們的僱員及受委聘為我們的項目工作的分包商僱員在工作中受傷負責。倘我們面臨的任何索償超越保險保障的範疇及／或上限，可能對我們的財務狀況造成不利影響。

此外，涉及我們的索償可能導致耗時及成本高昂的訴訟、仲裁、行政或其他法律程序。我們於法律程序、仲裁程序產生或我們提出或針對我們提出的索償以及倘該等法律程序或仲裁程序導致的不利判決或結果所產生的費用可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團涉及一項仲裁程序以及一宗訴訟索償，兩者於最後實際可行日期均尚未結案。我們就上述索償的財務風險分別最多為1.0百萬新加坡元及0.3百萬新加坡元。就訴訟索償的進一步資料，請參閱本文件「業務 — 訴訟」一節。概無法保證我們將於該等索償中獲勝，倘我們敗訴，本集團的聲譽及未來前景或會受到重大不利影響。

### 我們或會面對其他建築風險，如火災及水及／或電力設施的中斷

在我們建築及基礎設施項目的施工過程中，我們或會面對其他建築風險，如火災以及水及電力設施的中斷，此可能在我們的控制能力範圍以外。倘發生任何該等情況，我們可能未能按時完成項目，此可能令我們面臨客戶就工程延期向我們提出索償。該等建築風險可能威脅我們的僱員及分包商的僱員的安全，或對我們項目工地上存放的設備構成風險。

於2017年5月16日，我們國際學校項目的工地發生一起火災事故，該事故造成我們分包商的僱員吸入煙霧。事故後，我們的國際學校項目工地接受一次建築安全審核評分系統（「ConSASS」）審核，ConSASS審核報告顯示，我們的工地管理人員對國際學校項目工地良好地實行及維持了工作場所安全及健康管理系統，僅存在一些細微的不合規之處。ConSASS審核報告中推薦額外的消防措施，而我們的工地管理人員充分地將所推薦的步驟納入我們的工作場所安全及健康管理系統。有關本集團工作場所安全及健康管理系統的進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 環境、健康及工作場所安全政策」一節。

### 我們的業務計劃可能無法成功實行，這可能對我們的前景造成不利影響

董事認為，本集團的未來業務計劃乃參考(其中包括)新加坡建築及建造行業的未來前景、我們本身的競爭實力及其他相關因素經充分及審慎查詢後編製。我們的部分未來業務計劃乃基於若干假設，及我們業務計劃的成功實行可能受多項因素的影響，包括可獲得充足資金、有關及影響我們行業的政府政策、微觀及宏觀經濟狀況、我們



## 風險因素

本身維持現有競爭實力的能力、我們與客戶的業務關係及替代品及／或市場新進入者的威脅。概無法保證我們的業務計劃能成功實行。倘若我們的經營環境有任何重大不利變化均可能導致我們未能實行我們的業務計劃的任何部分，而我們的前景可能遭受不利影響。有關本集團業務策略及未來計劃詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」及「業務—業務策略」兩節。

**我們於2016年12月31日錄得流動負債淨額，並於截至2016年及2017年12月31日止財政年度就經營活動錄得負現金流量。未能管理我們的流動資金狀況可能使我們於日後為業務取得足夠融資面臨困難**

於2016年12月31日，我們錄得流動負債淨額2.5百萬新加坡元，乃主要由於我們的流動負債為36.2百萬新加坡元(主要包括貿易及其他應付款項、應付票據及借貸)，高於我們於相應日期的流動資產總值所致。此外，截至2016年及2017年12月31日止財政年度，我們的經營活動產生負經營現金流量分別約3.2百萬新加坡元及2.0百萬新加坡元，部分由於合約資產增加分別約6.2百萬新加坡元及9.7百萬新加坡元所致。

我們無法向閣下保證我們的業務定將產生足夠的現金流入，從而為我們的所有業務提供資金及足以撥付一般營運資金需求。倘我們無法從營運產生足夠現金以撥付我們的未來發展，則我們的財務狀況及經營業績將受到不利影響。更多資料，請參閱本文件「財務資料—流動(負債)資產淨值」及「財務資料—流動資金及資本資源」各節。

**我們可能面對有關計劃增聘專業員工、員工培訓後員工成本可能增加及租用額外辦公室空間以及我們計劃資本開支引致之折舊開支增加的流動資金風險，倘我們的收益未能按比例增加，則增加的折舊費用可能會對我們的財務表現造成不利影響**

我們的業務策略包括添置機器及設備，包括但不限於空氣壓縮機、槓桿式升降機、鏟車、升降車及額外軟件以提升我們的產能，以及擴充我們的勞動力投資額外機械及設備，以提升我們承接更多更高合約價值項目的能力。就此，我們聘請額外專業人員並將重新配置我們現有物業及租用額外的辦公空間以容納增加的員工規模。本集團亦擬增聘人手及派遣僱員參加員工技能培訓課程及購買額外軟件，以提升生產力。有關本集團業務策略及未來計劃的更多詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」及「業務—業務策略」各節。

截至2019年12月31日止兩個財政年度，新機器及設備以及添置軟件預期將分別令折舊開支增加約0.2百萬新加坡元及0.7百萬新加坡元。此外，截至2019年12月31日止兩個財政年度，估計新聘專業員工擴充勞動力、租用額外的辦公空間及員工培訓分別約為0.7百萬新加坡元及合計1.3百萬新加坡元。倘我們未能獲得新項目或足夠的可盈利項目，我們或須採取措施降低員工成本及／或減少勞動力。倘我們未能及時採取該等

## 風險因素

行動或倘任何該等成本增加而收益並無相應增加，我們的盈利能力將遭受不利影響，我們亦可能面臨流動資金風險，因為支付薪資屬經常性質，而不論我們的項目是否有現金流入。

### 我們的投保範圍可能不足以涵蓋所有損失及／或潛在索賠，且保費可能增加

我們已為項目投購承建商全險，並為我們的僱員投購所需保單，例如工傷補償及醫療保單。然而，我們可能須承擔未充分投保或並無投保的責任或不獲承保的責任，如我們取得新合約、挽留主要人員以及繼續持有牌照及證書的能力)。倘因意外、自然災害或類似(並無受保或受保不足)事件導致我們的設施或僱員發生任何重大財物損壞或人身傷害，我們的業務可能受到不利影響，並可能因而面對資產損失、法律訴訟、僱員賠償責任或其他形式的經濟損失。

儘管我們認為我們現時的保險投保範圍對於我們的營運而言屬充足，且就我們現時風險狀況而言屬適當，我們概無法保證我們現時的保險水平足以覆蓋所有潛在風險及損失。倘我們面臨任何上述與投購保險有關的事件引致的任何經營風險，我們可能承擔高額成本及經歷重大損失。

此外，保險公司將每年複檢我們的保單，我們無法保證我們能續簽保單或者能按類似或其他可接受條款續訂。截至2017年12月31日止兩個財政年度各年及截至2018年4月30日止四個月，我們的保險開支總額分別約為0.7百萬新加坡元、0.4百萬新加坡元及0.2百萬新加坡元。倘我們遭受嚴重的意料之外的損失或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。我們可能產生的未獲投保(包括戰爭活動、恐怖主義或自然災害等)的任何損失均可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

### 我們的業務涉及固有行業風險與職業危險及該等風險的出現將對我們的業務營運及財務業績造成重大不利影響

我們的業務涉及固有行業風險及職業危險，其可能無法通過實施安全措施消除。我們參與有潛在風險及危險的若干活動，例如，於建築工地高空工作。我們的僱員亦須在工作過程中妥善使用機器及工具。因此，我們須承擔與這些活動有關的風險，例如設備故障、工業事故及火災。我們無法保證日後該等風險不會導致我們受到重大不利影響。上述任何風險出現的極端後果均可能導致我們的業務中斷並損害我們的聲譽，亦可能影響我們相關資格的有效性、業務經營及經營業績。我們的保險保障範圍未必足夠，亦未必能夠按合理的商業條款獲得足以涵蓋該等風險的保險(或根本不獲承保)。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，曾發生因分包商僱員受傷，以及我們僱員

## 風險因素

及我們分包商僱員分別因於本集團受僱過程中受傷而在我們的工傷賠償保單下提出的一宗已完結索償兩宗未完結索償。有關詳情，請參閱本文件「業務 — 環境、健康及工作場所安全政策 — 僱員賠償索償」一節。

### 我們的過往經營業績未必能代表我們未來的經營業績

若干持續進行合約的收益可能跨不同財政年度確認，取決於各合約的完工百分比。不同合約的收益及盈利能力有差異，倘某個財政年度的進度款較高，該特定財政年度將錄得較佳的短期業績。因此，概無法保證我們的短期經營業績將可代表我們的長期經營業績。

可收到的若干政府補助、計劃、稅項激勵、退稅或免稅的變動或中斷可能導致實際稅率增加，從而對我們的財務表現造成重大不利影響

新加坡政府授出多種補貼及計劃，鼓勵商業機構提高產能。有關生產力及創新補助（「生產力及創新補助」）計劃、機械化補助（「機械化補助」）計劃及特別就業補助（「特別就業補助」）計劃的進一步詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節。截至2016年12月31日止財政年度，我們的實際稅率低於法定稅率，主要乃由於生產力及創新補助計劃項下新加坡的補貼增加約141,000新加坡元的稅務影響所致。此外，我們亦於截至2017年12月31日止兩個財政年度及截至2018年4月30日止四個月根據機械化補助計劃獲得政府補貼分別約100,000新加坡元、35,000新加坡元及零新加坡元。生產力及創新補助計劃將直至2018評估年度一直有效。機械化補助計劃乃建設局引進的800百萬新加坡元建築生產力和能力基金，其乃新加坡政府幫助新加坡建築行業提升產生力及強化能力舉措的一環。特別就業補助計劃由人力部於2011年預算案中引入，以支持僱主以及加強新加坡年長人士的就業能力，可自2017年起延長三年至2019年。

上述稅項激勵／退稅／免稅的任何不利變動，如任何削減、中斷或取消，或會導致稅項積蓄減少以及本集團實際稅率上升。倘新加坡政府不向我們延長生產力及創新補助計劃或特別就業補助計劃或建築生產力和能力基金耗盡，我們的財務表現或會受到重大不利影響，原因乃我們將須繳納更多稅款。

## 風險因素

### 與我們經營所處行業有關的風險

#### 新加坡市場的波動(特別是建築及建造業)將影響我們的財務表現

於往績記錄期間，我們的收益僅來自我們於新加坡經營的業務。任何於新加坡出現的不可預知的情況，如天災、經濟衰退、爆發疫症及任何其他事件均可能對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成不利影響。本集團倚賴新加坡的建築施工行業，惟此行業或會波動。因建築項目可能會延期、延遲或取消以及延遲收回應收賬款造成新加坡建築施工行業及建造業低迷，此可能導致對我們的業務及盈利能力造成不利影響。

新加坡建築及建造業存在熟練工人嚴重短缺的問題。倘我們未能挽留或頂替外籍工人，此可能影響我們的業務，且無法保證我們的勞工成本將不會增加

根據弗若斯特沙利文報告，新加坡建築及建造業的挑戰之一為勞工短缺，這歸因於多項因素，例如嚴格實行外勞聘請名額上限及人力部對僱主徵收外勞稅。即使並無有關短缺，我們通常仍需與類似企業爭奪熟練工人。鑑於我們處於勞動力密集型行業，我們的業務營運倚賴我們的工人，倘我們無法挽留或頂替熟練外籍工人，我們或會被迫增加對分包商的倚賴程度或無法保持我們的服務質素。概無法保證我們將能夠保持執行業務的充足勞動力，亦無法保證於吸引或挽留該等工人的同時而我們的員工成本不會上漲。倘發生該等情況，可能對我們的經營業績造成重大不利影響，並抑制我們未來的增長及擴充計劃。

由於我們的業務性質使然，未能遵守工地的安全措施及程序可能導致發生人身傷害、財產損害或死亡事故

由於我們的業務性質使然，我們無法保證工地上的各方人士在執行建造工程過程中會遵守已訂的安全措施及程序。倘未能遵守，可能發生嚴重的人身傷害、財產損害或死亡事故，可能導致我們營運的中斷，倘不受保險覆蓋，則可能對我們的財務狀況及業務經營業績造成不利影響。更多詳情請參閱本文件「業務 — 環境、健康及工作場所安全政策 — 有關工作場所安全及健康的違規情況」及「業務 — 環境、健康及工作場所安全政策 — 環境違規」一節。

#### 我們所經營的建築及建造行業競爭激烈

我們經營的建築及建造行業競爭激烈，存在大量競爭對手，部分或擁有相對更雄厚的人力、資源、牌照及資質以及品牌。誠如建設局網站所示，於2018年7月31日，分別有92名及37名承建商就CW01「一般建造」工種A1及A2評級登記在冊。弗若斯特沙利

## 風險因素

文報告指出，新加坡建築施工行業的整體格局分散，CW01「一般建造」工種項下共有1,890名承建商登記在冊及CW02「土本工程」工種項下共有1,018名承建商登記在冊。概無法保證建築承建商數目不會增加，包括能夠取得CW01「一般建造」工種A1及A2評級的承建商數目不會增加，或能夠如我們的往績般於規模相若的建築項目具備豐富專門知識及往績的主承包商數目不會增加。

倘競爭加劇，或倘我們無法有效適應市況、客戶喜好及／或競爭環境，本集團或我們的標書未必具有競爭力，而我們的中標率、收益及盈利能力將受到重大不利影響。我們的競爭對手亦會採取積極的定價政策或以可能會嚴重損害我們取得合約的能力的方式與我們客戶發展關係。我們亦可能面對其他方面(如分包商及合資格僱員)的競爭。倘我們因資源及人力原因而無法與競爭對手抗衡，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會受到重大不利影響。

### 新加坡監管規定的變動可能影響我們的經營成本及盈利能力

我們的營運須遵守新加坡有關牌照、聘請外籍工人、工作場所健康及安全、環境保護等事宜的法律法規，部分重大法律法規概述於本文件「監管概覽」一節。倘營運未能符合該等監管規定，我們可能面臨罰款，或須採取補救措施。此亦可能會影響我們取得新項目的能力。倘任何該等情況出現，該等監管規定的任何變動可能致使本集團產生額外合規成本，從而增加我們的營運成本並對我們的盈利能力、聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

自2001年起，建設局已就所有建築項目進行可建性立法，以提高工地生產力及減低對外籍工人的依賴。採用建築設計的法定要求亦逐年提高。建設局於2015年作出修訂，以提高最低可建性標準，並強制採納標準組件及建築制度，例如無地權住宅開發使用的預製樓梯及乾壁。與此同時，特定政府銷售土地的工地規定最低預製水平、預製浴室組件以及預製預加工體積建設的最低採用比率，以鼓勵工地外建設，從而加強推動建築及組裝設計。建設局於2017年作出最新修訂，進一步加強可建性的立法框架，提高建築生產力。建設局亦會不時修訂承建商註冊系統及建造商許可證系統的規定，倘我們未能符合新規定(如有)，我們繼續持有牌照的能力將受影響。

此外，誠如上文有關外籍工人的風險因素所述，人力部亦對僱主徵收外勞稅(因應新加坡政府的公佈可能有所變動)，而施工建築施工行業基礎技術工人的外勞稅已自2017年7月1日起由650新加坡元增至700新加坡元。鑑於我們的合約通常固定，我們或須承擔因規例變動產生的額外成本，這可能對我們的業務運營、財務業績及盈利能力造成不利影響。

## 風險因素

### 與[編纂]有關的風險

#### 概無法保證我們股份的流通性和潛在的價格及交投量波動

股份未必發展出活躍的交投市場，而股份的成交價可能大幅波動。於[編纂]前，股份並無公開市場。[編纂]範圍乃本公司與[編纂](為彼等本身及代表[編纂])透過磋商釐定，而最終[編纂]未必反映股份將於[編纂]完成後買賣的價格。此外，概無法保證股份將發展出活躍買賣市場，或即使發展出該市場，無法保證於[編纂]完成後持續，亦無法保證股份的成交價將不會下降至低於[編纂]。

股份的定價及交投量可能會波動。股份市價可能因(其中包括)以下因素而急劇大幅波動，部分該等因素在我們的控制範圍以外：

- 我們的經營業績變動；
- 證券分析員的分析及推薦建議改變；
- 我們或我們的競爭對手刊發的公告；
- 投資者對本集團及整體投資環境的觀感改變；
- 主要管理人員加入或離職；
- 新加坡建築及建造業的發展；
- 新加坡政府開支變動；
- 我們或我們的競爭對手作出的定價改變；
- 股份市價及交投量波動；
- 牽涉訴訟；及
- 整體經濟環境及其他因素。

市場及業內的此等廣泛波動可能對股份市價造成不利影響。

此外，聯交所不時經歷價格及交投量大幅波動，影響聯交所上市公司證券的市價。該波動並非總是直接與買賣股份的特定公司的表現相關。因此，我們的股份的投資者可能經歷其股份市價的波動及其股份價值的降低，而不論我們的經營表現或前景如何。

## 風險因素

### [編纂]的終止

有意投資者務請留意，倘於[編纂]上午八時正(香港時間)前任何時間發生本文件「[編纂]—[編纂]—[編纂]」一節所載的任何事件，則[編纂]有權透過[編纂](為彼等本身及代表[編纂])向本公司發出書面通知終止其於[編纂]項下的責任。該等事件包括但不限於任何天災、戰爭、暴動、動亂、民變、火災、水災、海嘯、爆炸、流行病、疫症、恐怖活動、地震、罷工或停工。倘[編纂](為彼等本身及代表[編纂])行使其權利並終止[編纂]，[編纂]將不會進行且將告失效。

### 日後於公開市場銷售大量股份可能對當時股份市價造成不利影響

除於[編纂]中發行的股份外，本公司已與[編纂](為彼等本身及代表[編纂])協定，除非獲[編纂](為彼等本身及代表[編纂])事先書面同意，否則，由本文件日期起直至股份於聯交所開始買賣之日起計滿六個月當日止期間內，概不會發行任何股份或可兌換或交換股份的證券。此外，控股股東持有的股份須於本文件起直至[編纂]起計二十四個月期間遵守若干禁售承諾。於該等限制失效後，股份市價可能會因於公開市場銷售大量股份或與股份有關的其他證券、發行新股份或與股份有關的其他證券，或市場認為有關銷售或發行可能進行而下跌。此情況亦可能對日後我們按認為合適的時間及價格集資的能力造成重大不利影響。

### 額外的股本集資活動可能攤薄股東權益

我們日後可能需要籌集額外資金，以便為進一步擴充我們的業務提供資金。倘我們透過發行新股或股票掛鈎證券而非按比例地向現有股東籌集額外資金，該等股東在本公司的持股百分比可能減少，而該等新證券賦予的權利及特權可能較股份所賦予者優先。

本公司將遵守GEM上市規則第17.29條，該條規定自[編纂]起計六個月內，不得再發行股份或可轉換為本公司股本證券的證券(若干例外情況除外)，或安排該等股份或證券為任何協議所提述將予發行的對象。於該六個月期限屆滿後，本集團可能以發行本公司新股本或股本掛鈎證券的方式籌集額外資金，以為進一步擴展業務、合營公司或其他戰略合夥及聯盟提供資金。該等集資活動未必按比例向現有股東進行。因此，我們當時股東的股權可能遭削減或攤薄，新證券賦予的權利及特權可能優先於股份賦予的權利及特權。

## 風險因素

### 控股股東的利益或會與本公司公眾股東的利益產生衝突

緊隨資本化發行及[編纂]完成後，控股股東將擁有75%的經擴大已發行股本。因此，透過直接或間接於股東大會上就對我們及我們的公眾股東而言屬重大的事宜投票，控股股東將能夠對我們的業務行使重大控制權或施加影響。例如，控股股東可執行重大企業行動、影響董事會的組成及影響股息派發。控股股東可採取措施及行使影響力以有利於彼等的利益而非本公司或公眾股東的利益。我們無法向閣下保證控股股東不會促使我們訂立交易或採取或無法採取其他行動，或作出決定以致與其他股東的最佳利益產生衝突。

### [編纂]所得款項可能在外匯風險

我們的總部及主要營業地點位於新加坡，我們的收益及服務成本主要以新加坡元計值，但[編纂]所得款項將以港元計值。自2016年1月1日起至最後實際可行日期，新加坡元兌港元升值約5.9%，由2016年1月2日的1.00新加坡元兌5.44港元升值至最後實際可行日期的1.00新加坡元兌5.80港元。因此，我們可能面臨匯率波動風險，任何對本集團不利的波動均可能對[編纂]所得款項的相關價值造成不利影響。

股東及投資者可能在保護其權益時面臨困難，原因是本公司乃根據開曼群島法律註冊成立，而該等法律向少數權益股東提供的保護有別於香港法律

我們的公司事務由大綱及細則以及公司法及開曼群島法律監管。開曼群島有關保護少數權益股東權益的法律在若干方面可能與香港現存法例或司法案例所確立者有別。此等差異表示少數權益股東可獲得的保障可能不同於彼等根據香港法律可獲得的保障。

我們對如何應用[編纂]所得款項淨額擁有重大酌情權，閣下未必同意我們的用途

我們的管理層可能以閣下不同意或不會對股東產生有益回報的方式應用[編纂]所得款項淨額。有關更多資料，請參閱「未來計劃及[編纂]—[編纂]」一節。然而，我們的管理層將對所得款項淨額的實際應用擁有酌情權。閣下將資金委託予我們的管理層，則須信任其判斷，而我們將酌情將[編纂]所得款項淨額用於特定用途。



## 風險因素

### 與本文件所載資料有關的風險

投資者不應過份依賴本文件所載有關經濟及我們經營所處行業的事實、統計數據及資料

本文件所載的若干事實、統計數據及資料乃來自不同來源，包括各官方政府來源，而我們相信該等資料為可靠及適當。然而，我們現時無法保證該等來源資料的質素或可靠程度。我們並無理由認為該等資料屬虛假或含誤導成份或遺漏任何事實而將導致該等資料屬虛假或含誤導成份。雖然董事於擷取及轉載該等資料時已採取合理審慎態度，惟該等資料尚未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]或彼等各自的任何董事、聯屬人士或顧問編製或獨立核實。因此，彼等對該等事實、統計數據及資料的準確性或完整性概不發表任何聲明。鑑於搜集資料的方法可能有缺陷或無效，或與已出版資料的差異、市場常規及其他問題，本文件所載的統計數據可能不準確，或無法與為其他刊物或目的編製的統計數據比較，故閣下不應過份依賴該等資料。此外，概無法保證該等資料乃與其他統計數據按相同基準陳述或編製或具有相同的準確度。在所有情況下，投資者應自行衡量該等資料或統計數據的重要性。

閣下應細閱整份文件且我們嚴正提醒閣下不應依賴有關我們或[編纂]的報章報導或媒體的任何資料

可能出現有關我們或[編纂]的報章或媒體報導，當中可能包括本文件中並未出現的若干事件、財務資料、財務預測或有關我們的其他資料。我們並未授權披露並未包含於本文件中的任何其他資料。我們概不會就任何該等報章或媒體報導承擔任何責任，且我們對任何該等資料或刊物的準確性或完整性或可靠性概不發表任何聲明。倘在本文件以外刊物登載的任何有關資料與本文件所載資料不一致或有衝突，我們概不會對其負責。因此，有意投資者亦不應依賴任何該等資料。決定是否認購及／或購買我們的股份時，閣下僅應依賴本文件所載財務、營運及其他資料。

### 本文件所載的前瞻性陳述存在風險及不明朗因素

本文件載有若干「前瞻性」陳述和資料，並使用「預計」、「相信」、「可能」、「估計」、「預期」、「或會」、「應會」、「應可」或「將會」等前瞻性詞彙或類似詞彙。這些陳述包括(其中包括)關於本集團增長策略的討論及有關我們日後的業務、流動資金及資本資源的期望。股份的投資者務須注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不明朗因素，且任何一項或全部假設或會被證實為不準確，因而令基於該些假設的前瞻性陳述亦變得不正確。

## 風險因素

此方面的不明朗因素包括(但不限於)在本節中所指出者，其中很多都不在本集團控制範圍內。由於該等及其他不明朗因素，將前瞻性陳述納入本文件不應視為本公司聲明將可實現其計劃或目標，而投資者亦不應過份依賴該等前瞻性陳述。本公司並不承擔公開更新或發佈任何前瞻性陳述的任何修改(不論是由於出現新資料、未來事件或其他原因)的責任。有關進一步詳情，請參閱本文件「前瞻性陳述」一節。