

## 風險因素

有意投資者就[編纂]作出任何投資決定前，應審慎考慮本文件所列載的所有資料，特別是投資於本公司所涉及的下列風險及特別考慮因素。如果下述任何可能發生的事件發生，本集團之業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響，股份交易價格亦可能因任何該等風險而有所下降，閣下可能會損失全部或部分投資。

本文件載有若干牽涉風險及不明朗因素，且關於我們計劃、目標、期望及意向的前瞻性陳述。本集團的實際業績可能與本文件討論者大相逕庭。可能促使出現差異的因素包括下文討論者以及本文件其他章節所討論的因素。

### 與我們的業務有關的風險

我們大部分收入來自少數客戶授出的合約，倘來自主要客戶的項目數目大幅減少，我們的財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響

於往績記錄期，我們大部分收入來自少數客戶。於二零一七財政年度、二零一八財政年度各年及截至二零一九年五月三十一日止五個月，五大客戶分別佔我們收入約100.0%、98.5%及97.9%。於往績記錄期，我們主要透過獲客戶直接邀請報價取得新業務，而客戶通常通過招標程序授予我們合約。尤其是，我們於往績記錄期間大部分的收入來自泰錦建築工程有限公司，為泰錦控股有限公司的主要營運附屬公司，於聯交所GEM上市(股份代號：8321)。泰錦建築工程有限公司為我們於往績記錄期的五大客戶之一(於二零一七財政年度及二零一八財政年度為我們的最大客戶)，於二零一七財政年度、二零一八財政年度及截至二零一九年五月三十一日止五個月分別為我們的收入貢獻約70.1百萬港元、34.6百萬港元及2.8百萬港元，分別佔我們於二零一七財政年度、二零一八財政年度及截至二零一九年五月三十一日止五個月的總收入約74.3%、31.1%及3.7%。兩名執行董事，謝先生及何先生(我們的控股股東)在二零一六年十二月加入本集團前，各自受聘於泰錦建築工程有限公司。有關謝先生及何先生的履歷詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。

概不保證我們日後將繼續取得主要客戶的合約。倘主要客戶授出的項目數量大幅減少，且我們未能自其他客戶取得規模及數量相若的合適項目作為代替，我們的財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

於往績記錄期，我們大部分收入來自公營斜坡工程項目，而政府對斜坡工程的支出水平大幅削減可能會對我們造成重大不利影響

我們大部分收入來自公營斜坡工程項目，項目擁有人為政府部門或法定機構。於二零一七財政年度、二零一八財政年度及截至二零一九年五月三十一日止五個月，公營項目收益約為89.8百萬港元、106.0百萬港元及58.9百萬港元，分別佔我們收益總額約95.2%、95.3%及78.2%。

政府在土木工程項目（特別是涉及斜坡工程（即我們於往績記錄期所承接的主要工程類型）的建築項目）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，包括但不限於政府關於防治山泥傾瀉的政策之變動、政府公屋政策之變動、政府對新基礎設施建設及現有基礎設施改善之投資額、政府的整體財政狀況及香港的整體經濟狀況。倘政府在建築項目方面的支出減少或出現嚴重推延，或利好政府計劃（例如長遠防治山泥傾瀉計劃）不再發展，則對本集團的業務及經營業績有影響。倘政府在建築項目方面的支出減少或出現推延，而本集團未能從私營部門承接到足夠業務，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。

有關因素（例如有關該等項目的政治分歧，因政治拉布及受到影響的公眾人士提出抗議或法律行動導致撥款建議審批延遲，以及發生大規模的示威遊行或佔領活動）可能導致公營部門項目的延遲開工及對我們的營運及經營業績造成不利影響

於二零一七財政年度、二零一八財政年度及截至二零一九年五月三十一日止五個月，我們從公營部門項目產生的收益貢獻分別佔總收益約95.2%、95.3%及78.2%。公營部門項目的開工延誤可能對我們斜坡工程服務之需求和經營業績造成不利影響。公營項目的開工延誤可能受到（其中包括）有關該等項目的政治分歧、因立法會議員的政治拉布行為及受影響的居民或實體提出抗議、示威或法律行動導致公共工程之撥款建議審批延遲。我們獲委聘從事公營部門項目取決於香港立法會委員會批准撥款之時間，而近年來因議員拉布，時常導致公共工程撥款建議之通過受到延誤。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們未有遭遇任何有關該等項目的政治分歧，因政治拉布及受到影響的公眾人士提出抗議或法律行動導致撥款建議審批延遲，以及發生大規模的示威遊行或佔領活動導致的重大延遲。

## 風險因素

鑒於我們公營部門項目的施工時間表對我們每年所確認的收益造成影響。公營部門項目的延遲開工，可能對我們的營運及財務狀況造成不利影響，包括但不限於我們於所述年度的收益，資源分配及我們對預測金額及有關項目的現金流入及流出時間的分析。

### 建造工人成本上升或會增加我們的營運成本

於二零一七財政年度、二零一八財政年度及截至二零一九年五月三十一日止五個月，我們的直接人工成本約為27.5百萬港元、32.6百萬港元及18.5百萬港元，分別佔我們服務成本的36.5%、36.4%及30.3%。香港建造行業普遍正面對勞工短缺及勞動力老齡化問題。根據建造業議會數據，於二零一九年三月三十一日，482,900名註冊工人中約43.8%年齡為50歲以上，僅約14.7%年齡低於30歲。香港工人(特別是具備斜坡工程技能及經驗的工人)數目的減少，可能會導致項目延期及營運成本上升。根據弗若斯特沙利文報告，香港一般工人的估計平均日薪由二零一三年約716.3港元增至二零一八年約1,002.3港元，相當於複合年增長率約7.0%，主要由於新工人數目減少及勞動力老齡化令勞工短缺。

如聘請分包商，分包商會按照其本身的勞工成本、機械設備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。

分包費用為我們服務成本的重要組成部分。於二零一七財政年度、二零一八財政年度及截至二零一九年五月三十一日止五個月，我們的分包費用分別約為20.5百萬港元、24.8百萬港元及17.9百萬港元，分別佔我們服務成本的27.1%、27.7%及29.2%。於「財務資料－經營業績的主要成份－服務成本」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。

### 我們的收益主要源自按逐個項目基準授予的斜坡項目，而我們的業務視乎我們的項目中標率

於往績記錄期，我們按逐個項目基準承接斜坡工程。因此，客戶並無義務繼續向我們授出項目，且概不保證我們將能夠於日後自客戶取得新合約。因此，合同數量及規模以及我們能夠從中獲得的收入受一系列因素影響，包括但不限於我們客戶的業務的變動，市況的變動及政府政策的變動。

## 風險因素

因此，我們不同期間的收入或會大相徑庭，且難以預測未來的業務量。於二零一七財政年度及二零一八財政年度各年及截至二零一九年五月三十一日止五個月，我們中標率分別約為50.0%、52.9%及70.0%。我們的中標率受一系列因素的影響，包括我們的定價及投標策略、競爭對手的投標及定價策略、競爭程度及客戶的評估標準。概不保證我們於日後將取得與往績記錄期類似的中標率。

視乎當時的市況及競爭格局，我們或須降低報價或調整投標策略，從而維持競標的競爭力。倘本集團無法自客戶獲得與現有項目合約價值、規模及／或利潤率類似的新項目，我們的業務及財務表現以及經營業績將受到重大不利影響。

### 我們的分包商表現欠佳或未能找到分包商或會不利影響我們的營運及盈利能力

視乎人力資源的可用狀況及所涉及的專門工程類型，我們可在日常業務過程中將部分工程分包予其他分包商。於二零一七財政年度、二零一八財政年度及截至二零一九年五月三十一日止五個月，本集團產生的分包費分別約為20.5百萬港元、24.8百萬港元及17.9百萬港元。

於二零一七財政年度、二零一八財政年度及截至二零一九年五月三十一日止五個月，我們分別承接了12個、16個及15個項目。於有關項目中，我們分別把於二零一七財政年度、二零一八財政年度及截至二零一九年五月三十一日止五個月的三個、五個及四個項目內50%或以上的工程分配予分包商。概不保證分包商的工程質量可一直符合本集團或我們客戶的要求。我們未必能夠如監察自有員工一般直接及有效監察分包商的表現。因此，委聘分包商使我們面對與分包商未能履約、延期履約或表現欠佳有關的風險。由於我們須就分包商的表現及其所提供的服務品質向客戶負責，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聲譽、業務營運及財務狀況。

此外，概不保證本集團在有需要時將一直能夠自合適的分包商取得服務，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。

### 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)所需材料類型的價格趨勢；(iii)項目的複雜性；(iv)估

## 風險因素

計所需工人數目及類型；(v) 估計所需機器數目及類型；(vi) 客戶要求的完成時間；(vii) 可獲得的人力及資源；(viii) 分包費；及(ix) 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」一節。

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

概不保證我們產生的實際成本將不會超出估計成本。我們完成項目所產生的實際成本或會受到多項因素的不利影響，包括不利天氣狀況、地質狀況艱難、勞工及物料短缺及成本上升、客戶工程變更令、事故、不可預見的地盤狀況、不可預計的技術問題、項目的主要管理及監察人員離職、本集團的分包商表現不達標準等多項因素以及其他不可預測的問題及情況。任何成本低估、延期或其他情形而導致成本超支，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。

### 我們就貿易應收款項、合約資產及保留金應收款項承擔信貸風險

並無保證我們的客戶將按時全額結算發票。此外，承接合約工程時，視乎合約條款及磋商情況，部分客戶可能會從向我們作出的每筆付款中保留一定比例作為保留金。該比例通常相當於向我們作出的每筆付款最多10%，並以總合約金額的5%為上限。所保留的保留金通常於保固期屆滿後退還予我們。於二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及二零一九年五月三十一日，我們的客戶分別保留約0.4百萬港元、1.2百萬港元及2.4百萬港元作為保留金。然而，概無法保證客戶將按時全額向我們支付有關保留金。此外，部分客戶對我們採取「先收款，後付款」政策，彼等有權於收取客戶付款後方向我們付款。倘客戶未能收取彼等的客戶付款，這將對我們從客戶收取付款產生不利影響。

合約資產主要指本集團就提供斜坡工程向我們的客戶收取代價的權利，其於下列情況下產生：(i) 本集團已完成相關服務但未經客戶委任的建築師、測量師或其他代表檢驗；及(ii) 我們的客戶扣留應付本集團的特定金額以作為建造項目的缺陷責任期妥為履行合約的擔保。先前確認為合約資產的任何金額在其成為無條件並就此向我們的客戶出具發票時重新分類至貿易應收款項。於二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及二零一九年五月三十一日，本集團分別錄得合約資產約11.0百萬港元、17.1百萬港元及23.6百萬港元。有關該等合約資產的期後結算的詳情，請參閱

## 風險因素

本文件「財務資料－流動資產淨值－合約資產的期後結算（不包括應收保證金）」一段。概無法保證我們將能夠根據合約的付款條款向已完成的服務收取全部或部分的合約資產。

於二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及二零一九年五月三十一日，貿易應收款項分別約為2.7百萬港元、4.0百萬港元及3.9百萬港元，其中分別為零、119,000港元及零已逾期但未減值。倘我們無法於付款期限內收回大部分貿易應收款項或應收保留金或我們無法收回款項，我們的現金流及財務狀況將會受到不利影響。

**收取客戶進度款的時間與我們的項目前期成本及我們付款予供應商及分包商的時間的潛在錯配可能對現金流量造成不利影響**

我們或會於項目初始階段產生淨現金流出量作為項目前期成本，包括安裝臨時圍板、進行地盤規劃及測量以及設立工地辦公室等相關的其他成本。我們的客戶一般根據工程進度支付進度款，而有關付款須由我們的客戶或其授權代表認證後，我們方可向客戶發出發票。於往績記錄期，視乎項目的規模，自我們產生項目前期成本至我們從客戶收到首次款項，需時一般平均為二至六個月。此外，我們的客戶可保留每筆進度款最多10%作為保留金，並以總合約金額的5%為上限。所保留的保留金將於保固期屆滿後解除。於二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及二零一九年五月三十一日，我們的客戶分別保留約0.4百萬港元、1.2百萬港元及2.4百萬港元作為保留金。此外，我們的客戶可要求我們提供銀行或保險公司發出以客戶為受益人的履約保函，金額為估計合約金額的一定比例，如此或會使我們的部分資金長時間無法動用，從而影響我們的流動資金狀況。進一步詳情請參閱本文件「業務－客戶－主要委聘條款」一節。

因此，隨著項目進展，我們的現金流量一般將從項目初期階段的淨流出逐漸變為累計淨流入。於往績記錄期，我們平均需要支付的前期成本金額佔總項目成本約8.1%。這會致使現金流差距，倘我們有更多的處於初期階段的項目或各類項目的大量保留金於特定時間點由客戶保留，我們的流動性或會受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

未能可靠和及時地完成我們的項目可能對我們的聲譽、財務表現造成重大影響或令我們面臨申索

與客戶的合約通常設有約定損害賠償金條款，據此，倘我們無法在合約規定的時間內或無法根據合約交付或實施合約工程，我們或須向客戶支付約定損害賠償金。約定損害賠償金一般按每日固定金額及／或根據合約訂明的若干損害賠償計算機制計算。

由於人力短缺、分包商延期、工業事故及延遲交付材料等多項不可預見因素，項目可能不時出現延期。倘完成項目時我方出現任何延期，我們或須根據合約支付約定損害賠償金。概不保證我們的現有或未來項目不會出現任何延期而導致相關約定損害賠償金，從而將對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

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，可能會損害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。

---

## 風險因素

---

### 我們面臨與斜坡工程有關的若干固有風險

於工程開始前，我們可進行實地調查，且客戶可能向我們提供實地調查報告。然而，由於技術限制（例如可在現場進行的地下調查範圍有限），該等報告所載的資料可能不足以揭示建築工地下的實際地質情況。

實際地質狀況與該等調查報告所載的發現結果可能存在差距。例如該等調查未能揭示岩石的存在情況或識別工地下的任何文物、古蹟、結構、地下人工障礙物、炸彈、污染土地、因過往使用工地遺留的不知名障礙物、在建造期間產生的現有甲烷氣體、臨時建築物崩塌及地陷，而此等情況於初步階段預計可能並不會出現。於地下或工地現場的有關困難或危險狀況可能會為工程帶來問題、影響我們的工程進度、引致額外的項目開支，並導致工地工作的人身傷害或甚至死亡。

### 我們的盈利能力可能會因計劃收購機器後折舊開支的潛在增加而受到影響

根據我們的業務策略，我們擬動用部分[編纂][編纂]淨額以收購額外機器。有關詳情，請參閱本文件「業務－業務策略」一節。

於我們購置額外機器後，估計每年將產生約1.1百萬港元額外折舊開支。我們對機器的計劃投資將增加固定成本（包括折舊開支），但概不保證營運及財務表現會因此達致令人滿意的增長。倘我們無法於投資計劃後取得更多項目及提升盈利能力，我們的業務、財務狀況及前景或會受到不利影響。

### 計劃招聘額外員工會增加我們的員工成本，且可能會影響我們的盈利能力

增加人手以提升服務能力屬我們業務策略的一部分。我們擬將[編纂][編纂]淨額的一部分用於招聘額外員工，有關詳情載於本文件「業務－業務策略」一段。

我們根據我們的招聘計劃招聘及保留所有額外員工，預計將產生額外年度員工成本約[編纂]百萬港元。我們的計劃招聘將增加員工成本，但無法保證我們的營運及財務表現將因此取得令人滿意的增幅。倘我們在計劃招聘後無法獲得更多項目及增加盈利能力，我們的業務、財務狀況及前景可能會受到不利影響。

---

## 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（例如有關客戶集中度的風險、我們獲得新合約的能力、我們挽留及吸引員工的能力、分包商的表現、項目及成本管理、維持及續新註冊能力、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。我們亦未能投購涵蓋戰爭、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。

此外，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。

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。倘我們遭受嚴重的意料之外的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。

### 無法保證我們有能力按建造業議會的註冊專門行業承造商制度（前稱分包商註冊制度）續期登記註冊

我們的主要營運附屬公司晉城建業現時註冊於建造業議會的註冊專門行業承造商制度（前稱分包商註冊制度）（有關註冊於二零二四年二月六日到期）。若干公營項目的總承建商須委聘根據建造業議會的註冊專門行業承造商制度（前稱分包商註冊制度）登記的分包商。

根據註冊專門行業承造商制度（前稱分包商註冊制度）作出的登記註冊須每五年續期一次，並一般受若干技術及相關行業經驗要求所規限。自其首次註冊以來，晉城建業在註冊專門行業承造商制度下續期登記註冊時，並無遇到任何問題。無法保證我們日後每次均能夠為該等登記註冊續期。倘該等登記註冊未能續期，我們的聲譽、取得未來業務的能力以及我們的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

### 未能以註冊專門承建商身份妥善監督地盤工程可能會遭受檢控或紀律處分

晉城建業已完成註冊為「地盤平整工程」類別分冊的註冊專門承建商。根據《建築物條例》第9條，就私營項目而言，任何人須委任一名註冊專門承建商展開專門工程（如地盤平整工程）。因此，客戶可根據《建築物條例》第9條的規定委任我們擔任註冊

---

## 風險因素

---

專門承建商。註冊專門承建商的職責包括：(i) 就工程施工提供持續監督；(ii) 通知屋宇署任何因工程施工而產生的違規行為；及 (iii) 全面遵守《建築物條例》。

倘我們獲客戶委任為私營項目的註冊專門承建商，而未能根據《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－承建商發牌機制及營運」一節。無法保證日後不會發生相關事故。倘發生相關事故，我們的聲譽、業務營運及財務狀況可能受到重大不利影響。

### 無法保證我們日後有能力在屋宇署續期登記註冊為註冊專門承建商

自二零一七年六月起，晉城建業為「地盤平整工程」類別分冊的註冊專門承建商（有關註冊於二零二零年五月十九日到期）。上述登記須每三年向屋宇署重續一次。根據《建築物條例》，倘(a) 屋宇署署長信納申請人不再適合（基於任何原因）登記於有關名冊；或(b) 申請人未能提供屋宇署署長所需的相關資料及文件證明，則屋宇署署長可拒絕重續登記的申請。根據屋宇署頒佈的《註冊承建商作業備考》第38號，考慮重續登記申請時，屋宇署署長可考慮的因素（其中包括）有：申請人是否並無進行相關工程，以及申請人有否任何勞工安全罪行、建築工程或建築相關活動的行為失當或處理不當、《建築物條例》條文等的定罪、紀律處分或停業記錄。

無法保證我們日後每次均能夠為該等登記註冊續期。倘該等登記註冊未能續期，本集團的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

### 我們過往收入、毛利及利潤率未必可作為日後表現的指標

於二零一七財政年度、二零一八財政年度及截至二零一九年五月三十一日止五個月，我們的毛利分別約為18.9百萬港元、21.6百萬港元及14.2百萬港元；而我們的毛利率分別為20.0%、19.4%及18.9%。然而，本集團過往財務資料的有關趨勢僅為對過往表現的分析，並無任何正面暗示、亦未必能夠反映我們日後的財務表現，而日後的財務表現將取決於我們取得新業務機會及控制成本的能力。概不保證我們日後的經營及財務表現能夠維持與往績紀錄期間相若的水平。

---

## 風險因素

---

利用過往財務資料反映未來財務表現具有內在風險，乃由於其並無任何實證涵義或僅可能反映我們於若干情形下的過往表現。我們的未來表現將取決於（其中包括）我們獲得新合約的能力、控制成本、香港市場狀況及承建商之間的競爭。所有該等因素可能導致我們獲授的項目數量減少及／或限制項目利潤率。

此外，我們的利潤率亦可能因下列因素而於不同期間波動，例如(i)我們於提交標書時準確估計成本的能力；(ii)項目複雜程度及規模；(iii)分包開支；(iv)材料價格；及(v)我們的定價策略。我們無法保證，我們的利潤率於日後將維持穩定及我們可維持當前業績水平。

### 我們的成功及持續增長依賴主要管理團隊

董事相信，我們的成功在很大程度上歸功於（其中包括）執行董事何先生及謝先生以及項目經理劉秋明先生的貢獻。彼等的背景及經驗的詳情載於本文件「董事及高級管理層」一節。

我們的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，晉城建業保持其「地盤平整工程」類別分冊的註冊專門承建商的註冊，就《建築物條例》而言，其中一項要求是晉城建業必須有至少一名代其行事的授權簽署人，以及一名技術董事，其須（其中包括）就執行工程提供技術支援，確保工程按照《建築物條例》進行。於最後實際可行日期，晉城建業的授權簽署人及技術董事的職務，均由何先生擔任。進一步詳情，請參閱本文件「業務－牌照及註冊登記」一節。

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挽留有能力的員工。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。

我們相信，擁有一支經驗豐富的管理團隊以及盡忠職守的員工隊伍對日後增長貢獻良多。因此，若任何主要管理人員離職，而未能及時物色合適的替代人選，可能導致我們的營運中斷、重要業務關係破裂或惡化，以致對我們的業務經營及前景造成重大不利影響。

## 風險因素

### 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，本集團的未來計劃乃參考斜坡工程行業的未來前景預期、政府政策、本身競爭優勢的持續性及被認為有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若干假設，於本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節討論。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、有關防治山泥傾瀉的政府政策、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替代品與市場新進入者的威脅以及「風險因素」一節其餘部分所披露的其他因素。

尤其是，我們有意申請成為認可公共工程承建商名冊LPM分類的試用承建商（「認可專門承建商」），此為我們的業務策略之一。基於彼等的評估，執行董事確認，晉城建業將符合資格成為認可專門承建商並對政府合約進行投標，前提是我們(i)取得額外的資金滿足營運資金要求；及(ii)獲得發展局發佈的承建商管理手冊－修訂版B所指的若干機械。然而，概不能保證我們在第一次申請上述註冊或其後申請中取得成功。再者，即使我們成為認可專門承建商，我們未能保證我們將能從政府取得該等我們投標的公營合約。

概不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導致我們未能實行我們的業務計劃的任何部分，我們的業務、財務狀況及前景可能受到不利影響。

### 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拉布受到不利影響

於往績記錄期，本集團大部分收益來自公營部門項目。然而，近年香港議員在某些事件中拉布，導致立法會屬下委員會未能或延遲批准若干公營部門項目的撥款。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斜坡工程的公共項目）的預算及撥款或會因議員在立法會拉布而被延遲、削減或受到不利影響的風險。香港政府預算及撥款出現任何延遲或削減可能影響結算我們已完工項目收費的及時性。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拉布而被延遲、縮減或在其他方面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。

## 風險因素

### 工業行動或罷工可能對我們的業務造成影響

建築工程一般分為不同範疇，各自均需要高度熟練的工人。任何範疇出現工業行動均可能干擾我們的建築工程進度。於往績記錄期，我們的項目並無發行任何罷工行動。然而，我們無法保證日後不會發生任何工業行動或罷工。該等工業行動或罷工均可能對我們的業務表現以至盈利能力及經營業績造成不利影響。工程因該等行動而延遲完成或會對我們的業務、財務狀況及營運業績產生影響。

### 與 [ 編纂 ] 有關的風險

#### 股份過往並無公開市場，且股份的流通性、市價及成交量可能會波動

股份於 [ 編纂 ] 前並無公開市場。股份於聯交所 [ 編纂 ] 及獲准買賣並不能保證 [ 編纂 ] 完成後會形成一個活躍的公開市場或該市場將會持續。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、主要人員的流失、訴訟、我們服務、產品或勞工市價波動、股份的市場流通性、有關我們經營所在行業的整體市場情緒等因素，均可造成股份的市價及成交量大幅變動。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，尤其是於香港金融市場遭遇重大價格及成交量波動時。於此情況下，投資者可能無法按發售價或高於 [ 編纂 ] 的價格出售其股份。

#### 倘我們日後發行額外股份，投資者的股份或會遭到攤薄

本公司日後或會於購股權計劃下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的增加將導致股東所有權百分比減少，且可能會攤薄 [ 編纂 ] 及 [ 編纂 ]。

此外，我們日後可能需募集額外資金，為業務擴張、新發展及收購提供資金。倘透過發行本公司新股本或股本掛鈎證券募集額外資金，而非按比例向現有股東發行，則有關股東於本公司的股權或會減少，或有關新證券可能會較 [ 編纂 ] 優先享有權利及特權。

---

## 風險因素

---

### 控股股東於公開市場出售大量股份可能對股份的市價造成重大不利影響

概不保證控股股東不會在[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我們的股份市價產生的影響(如有)。任何控股股東出售大量股份或市場預期可能出現有關出售，均可能對我們的股份現行市價構成重大不利影響。

### 日後發行、發售或出售股份均可能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，或認為可能出現有關發行或發售，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該類事件。

### 有關本文件的風險

#### 本文件所載統計數字及行業資料可能並不準確，不應過分依賴

本文件「行業概覽」一節及其他部分所呈列有關我們所經營行業的若干事實、統計數字及數據部分來自政府官員或獨立第三方所編製的不同刊物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。本公司相信資料的來源乃有關資料的合適來源，且保薦人及董事已於本文件內審慎摘錄及轉載有關刊物及行業相關資料。此外，本公司無理由相信有關資料乃錯誤或具誤導性，或遺漏任何將致使有關資料錯誤或具誤導性的事實。然而，本集團、董事、保薦人及參與[編纂]的各方並無對該等資料及統計數字的準確性進行任何獨立審查或發表任何聲明。我們無法保證摘錄自有關來源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所載者相同或一致的標準或準確度呈列或編製。因此，有關資料及統計數字可能並不準確，不應過分依賴。

---

## 風險因素

---

本集團日後的業績可能會與前瞻性陳述中所明示或暗示者有重大差異

本文件載有各項基於多種假設的前瞻性陳述。本集團日後的業績可能會與前瞻性陳述中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。

投資者應細閱本文件全部內容，且我們促請閣下不要過分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)，包括(尤其是)任何財務預測、估值或其他前瞻性陳述。

於本文件刊發前，或會有報刊或其他媒體登載本文件並無載述的有關我們及[編纂]的資料。我們謹此向有意投資者強調，我們或任何保薦人、[編纂]、[編纂]及[編纂]、彼等的任何董事、高級職員、僱員、顧問、代理或代表，或參與[編纂]的任何其他各方(統稱為「專業人士」)均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或任何轉載、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。我們或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。

我們不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聲明。對於本文件並無載述或與本文件所載資料不符或有衝突的任何該等資料，我們概不承擔任何與之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的資料。