

風險因素

閣下在投資於[編纂]前，務須審慎考慮本文件所載的所有資料，包括下文所述的風險及不明朗因素。本集團的業務、財務狀況或經營業績可能受到任何該等風險的重大不利影響。股份的成交價可能因為任何該等風險下跌，而閣下可能損失全部或部分投資。

有關我們業務的整體風險

釐定投標價時對項目期限及成本估計的錯誤或不準確可能導致我們產生巨大虧損

建築合同及尤其是公共部門項目通常透過競標程序授予。我們根據投標邀請文件所規定的合同期限，透過估計建築成本釐定投標價。我們無法保證提交的投標不含有失誤及錯誤。該等失誤及錯誤可能是不準確估計、忽視重要投標條款、疏忽排版錯誤、計算誤差等形式。倘存在失誤或錯誤，我們可能受合同所約束而承接巨大虧損的項目。

於投標過程中對項目安排、項目成本及技術困難的不準確估計可能導致我們於實際實施所獲項目時成本超支。我們完成所承接的建築項目實際所需的時間及投入的成本受多項因素的影響。例如，工人及材料的短缺及成本增加、地質狀況不佳、天氣情況惡劣、客戶指示對建築方案進行多次修改、技術方面的嚴格施工要求、與客戶及分包商之間極可能提起的申索及重大糾紛、意外事故及政府政策變化等。項目施工過程中亦可能出現不可預測的其他問題或情況。倘發生任何該等因素且未獲解決，建築工程的完成時間可能會延遲，或我們可能出現成本超支或甚至可能出現客戶單方面終止我們的合同。

我們的部份合同包含具體的完成進度要求以及損害賠償金規定(即倘我們未能實現規定進度，則我們須向客戶支付損害賠償金)。倘由於我們的過失而造成的延誤，則損害賠償金金額一般根據協定費率按延遲天數計算。若未能實現我們合同規定的進度，則我們須支付巨額損害賠償金，從而可能令我們就有關合同的預期利潤減少或消失。

政府相關機構或部門獲得任何特定許可及批准的延遲可能延誤項目或增加其成本。未能根據規定及質量標準完成建築可能會產生糾紛、合同終止、負債及/或建築項目回報低於預期。有關推遲竣工或未能竣工及/或客戶單方面終止合同的情況可能會造

風險因素

成我們的收益或利潤低於我們的原本預期。我們無法保證我們目前及將來的建築項目不會出現成本超支或竣工日期延遲的情況。倘出現成本超支或竣工日期延遲的情況，則我們的成本可能會增加，從而超過預算或須支付損害賠償金，因而令我們合同的利潤減少或消失。

我們依賴公共部門土木工程項目，而該等項目按性質劃分僅授予一般屬政府部門及／或公共機構的有限數目項目僱主

我們依賴並將繼續側重公共部門土木工程項目，而該等項目按性質劃分僅由一般屬政府部門及／或公共機構的有限數目項目僱主獲得。於業績記錄期間，我們的公共部門項目應佔的收益分別為約219.7百萬港元、250.4百萬港元、199.7百萬港元及126.2百萬港元，分別佔我們總收益的約98.2%、98.1%、99.4%及99.0%。

我們的土木工程建築業務的經營業績將繼續依賴：(i)我們繼續自客戶獲得公共部門項目的能力；(ii)有關基礎設施及土木工程項目的公共政策；及(iii)一般影響香港建築行業的其他因素。倘公共部門項目有任何重大延誤、暫停、終止或數目或合同價值減少，均有可能對我們的收益造成不利影響，從而影響我們的經營業績。

由於土木工程建築及基建工程通常工期較長，我們的土木工程項目一般為一次性項目而非經常或週期性發生。概不保證我們的客戶將向我們提供新業務或我們將獲得新客戶。於業績記錄期間，我們的大部份收益來自政府或香港非政府公共機構的建築項目，且並未向我們作出長期業務承諾。我們與主要客戶的合作關係並非獨家合作關係，且按公平原則建立。鑒於一般由政府及公共機構出資的土木工程的性質，我們亦不大可能多元發展我們客戶群的組成。倘政府大幅削減土木工程支出，我們或會無法按類似條款取得其他客戶的項目。倘出現任何上述情況，我們的業務、財務狀況及／或經營業績均可能會受到重大不利影響。

本集團對我們的合營企業夥伴並無控制權，且我們合營企業夥伴採取的任何行動可能對我們的合營企業有不利影響，繼而影響本集團的業務營運

本集團的部分業務乃透過合營企業開展及本集團與其他戰略或業務夥伴已組成戰略聯盟。我們無法保證任何該等戰略或業務夥伴將於未來繼續與本集團的關係，或本集團將能夠就合營企業以及其經營所在市場推行既定戰略。此外，合營企業夥伴可(a)與本集團擁有不一致的經濟或業務權益或目標；(b)採取與本集團政策或目標相反的行動；(c)進行控制權變動；(d)經歷財務或其他困難；或(e)無法或不願意履行其於合營企業下的責任，而影響本集團的財務狀況或經營業績。

風險因素

我們行業有眾多建築糾紛及訴訟並非不常見。我們的表現可能受有關建築糾紛及訴訟的不利影響

我們行業有建築糾紛及訴訟並非不常見。我們可能會由於各種原因與我們的客戶、分包商、工人及與我們項目有關其他方發生糾紛。該等糾紛可能與工程的延遲竣工、交付不合格工程、與工程有關的人身傷害或勞工補償相關。有關我們於業績記錄期間所遭遇的重大糾紛或訴訟的更多資料，請參閱本文件「業務 — 訴訟、仲裁及潛在申索」分節。

處理合同糾紛、訴訟及其他法律程序有時或會需要我們管理層投入大量精力及財力。處理法律程序及糾紛會耗費財力及時間，並可能會轉移管理層的大部份精力及資源。

此外，法定程序或糾紛結果受(其中包括)管理層的磋商技巧、知識及判斷的影響。在處理合同糾紛、訴訟及仲裁時，本集團在很大程度上依賴於我們管理層(包括我們的執行董事)的相關專業知識及資格。有關我們執行董事及高級管理層背景的更多資料，請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。

倘向我們提出的任何申索超過保險範圍及／或保額或分包商保留的金額，則我們的財務狀況或會受到不利影響。

倘我們因我們完工工程的糾紛而未獲全額支付進度款或保留金，則我們的流動資金狀況可能會受到不利影響

我們一般會向客戶收取進度款。進度款一般按月支付，根據當月所完成工程價值釐定。部份合同價值(一般最高為總合同價值的5%)通常由客戶扣留作為保留金。更多詳情請參閱本文件「業務 — 主要客戶項目條款」分節。於二零一二年、二零一三年及二零一四年三月三十一日以及於二零一四年九月三十日，我們客戶保留的應收保留金分別約為3.8百萬港元、10.6百萬港元、12.7百萬港元及15.4百萬港元。

我們無法保證進度款一直能被核證並全額支付予我們，亦不能保證我們的客戶會向我們全額支付保留金。倘我們的客戶無法支付大部分付款或因我們的竣工工程產生爭議而根本無法向我們及時全額匯出款項，則我們日後的流動資金狀況或會受到不利影響。

風險因素

與建築項目有關的現金流入及流出或會無序變化，因而可能影響我們的現金流量淨額狀況

於建築項目中，支付若干成立開支的現金流出淨額可能並非與於相關期間收取的進度款一致。進度款將於建築工程開始及經客戶(或彼等僱傭的授權人士)認證後支付。因此，特定項目的現金流入及流出可能隨著建築工程的進行而波動。

倘若於任何一個特定時期，存在多個需要大量現金流出的項目，而我們於該期間內的現金流入大幅減少，則現金流量狀況可能受到不利影響。

我們依賴分包商協助完成大多數建築項目工程，而彼等的表現會影響我們

我們並未招聘大批不同專業領域的熟練工人及半熟練工人，這符合香港建築行業的常規。為最大限度地提升成本效益及靈活性，以及利用其它適當合資格專門承包商的專業知識，我們有時會委聘第三方分包商承建我們合同項下的部份工程。於業績記錄期間，我們的五大分包商佔我們總分包費用的約56.1%、64.9%、57.0%及52.4%。

有時，我們可能不能像監督自己員工般直接有效地監督該等分包商的表現。此外，我們未能僱傭合資格分包商會影響我們項目的成功完成。

項目外包造成我們面對分包商或第三方不履行、延遲履行或不合標準履行的相關風險。因此，我們建築項目的質素或交付可能會降低或延誤。我們亦可能會因延誤或以較高價格獲取服務、設備或供應而產生額外的成本。我們可能須就我們分包商表現而承擔法律責任。該等事件可能影響我們的盈利能力、財務表現及聲譽，以及引起訴訟或損害索賠。

我們的分包商或會面臨就違反安全、環境及／或僱傭法律及法規而提起的指控，該等事件或會影響彼等重續相關牌照，甚至可能導致其牌照被撤回。倘我們的項目發生此類事件，我們須另外委聘分包商代替，因此可能產生額外成本。

倘分包商違反任何有關健康及安全事宜的法例、規則或法規，我們有時可能會成為有關當局的主要檢控對象。例如，根據入境條例，倘分包商於建築地盤僱傭非法入境人員，建築地盤主管(包括主承包商或總承包商及分包商)將構成犯罪並會被處以罰款。此外，如有關違規事項造成任何人身傷害／傷亡或財產損壞，則我們可能須承擔損失

風險因素

或損害賠償申索。此外，根據僱傭條例，倘應付一名僱員(由分包商僱傭以開展其承建的任何工程)的工資未能於僱傭條例規定的期間內支付，則該工資須由主要承包商或總承包商及各級分包商共同及個別負責支付予該僱員。倘任何分包商就向僱員付款違反彼等的義務，我們的經營及財務狀況將受到不利影響。

我們偶爾或會同時取得幾個項目，且同時施工，而我們執行所有項目的工程時面臨資源短缺，我們將聘任分包商執行部份該等工程。該等安排可能會導致較低利潤率，但我們將仍面臨上述外包風險。

勞工的短缺可能影響我們的項目及表現

一般而言，我們的建築工程屬勞動密集型工程。任何項目均需聘用大量不同行業及不同技能的工人。並無保證勞工供應及平均勞工成本於未來數年當基建工程持續高峰負荷時將維持充足。所有勞動密集型項目更易受到勞工短缺的影響，我們的分包成本(包括我們分包商的勞工成本)或會上漲。倘勞工成本顯著增加，且我們須透過漲薪挽留勞工(同樣地，我們的分包商挽留彼等的勞工)，則我們的員工成本及／或分包成本將增加，因此我們的盈利能力將下降。另一方面，倘我們或我們分包商未能挽留我們現有勞工及／或及時招募足夠勞工以應對我們現有或未來項目，我們或不能及時完成我們的項目，導致違約金及／或財務虧損。

我們依賴主要管理人員

我們的成功及增長取決於我們物色、聘用、培訓及挽留合適的技術及合資格僱員的能力，包括具備業內專業知識的管理人員。我們的董事及高級管理層成員，特別是執行董事對我們甚為重要。倘日後任何該等執行董事停止參與本集團的管理，且本集團未能及時找到合適的替任人選，則本集團的業務、經營業績及盈利能力可能會受到不利影響。

我們面對因潛在瑕疵責任引起的索償風險

我們並無對任何瑕疵責任投保，且我們可能要面對我們所建的工程(包括樁柱、屋宇或其他建築)存有潛在但不活躍、未形成或未可見的瑕疵而引致的索償。倘我們因服務的任何缺陷責任或故障遭客戶或其他方提出任何重大產品責任索償，我們的盈利能力或會受到不利影響。

我們面對一般不獲投保的若干類別責任帶來的風險

除一般由僱員補償保險、承包商風險保險、專業彌償保險及第三方責任險賠償的責任外，若干類別責任(如天災或其他自然災害、材料、廠房及設備損失責任等)一般不會獲投保，因為這些責任均為不可受保或對若干風險投保不符合成本效益。倘出現未投保責任，我們或會蒙受損失，以致對我們的財務狀況造成不利影響。

風險因素

我們面對環境責任的風險

我們於香港的業務受到政府所頒佈適用於香港所有建築項目經營的環保法規及指引的制約。政府可能不時修訂該等法規及指引，以反映最新的環境需要。凡此等法規及指引出現任何改動，均可能增加我們的額外成本及負擔。

工業行動或罷工可能影響我們的業務

一般建築工程分為不同的工序，且各個工序需要高度專業化工人。任一工序的工業行動均可能會擾亂我們建築工程的進程。於業績記錄期間，我們的建築項目並未遭遇任何罷工行動。然而，我們無法保證未來不會發生工業行動或罷工。該等工業行動或罷工可能會對我們的業務表現及盈利能力以及經營業績造成不利影響。任何由於該等行動而引致我們建築工程的任何遞延完成均可能納入政府的考慮範圍，因而將對我們日後的中標情況造成影響。

倘我們的建築地盤未能採取安全措施，則可能會發生人身傷害、財產損害或傷亡事故

在作業過程中，我們要求僱員遵守並執行我們安全工作手冊規定的所有安全措施及程序。我們緊密監控及監督我們僱員在工作期間執行該等安全措施及程序的情況。然而，我們無法保證我們的僱員或該等分包商不會違反適用的規則、法律或規章。倘任何僱員在我們的建築地盤未執行安全措施，可能會造成更大數目及／或更嚴重程度的人身傷害、財產損害或傷亡事故。倘我們的保單並無悉數覆蓋該等事項，則該等事件可能會對本集團的財務狀況造成不利影響，亦可能令我們的相關牌照被暫停使用或不予更新。

此外，公共項目的投標一般考慮多種因素，其中包括(但不限於)承包商遵守相關法律法規的合規記錄。我們亦或會不時接受相關政府部門(如勞工處)的檢查。我們有時或會並不知悉進行的有關檢查。該等檢查可能導致本集團遭到正式起訴。非合規事件及定罪記錄可能會影響我們日後中標的機會。

本集團的經營可能受到惡劣天氣及其他建築風險的影響

我們的業務運營大多在戶外進行，及受到天氣狀況所影響。倘持續出現惡劣天氣狀況或發生自然災難，我們或無法於建築地盤施工，以致無法達成指定的時間安排。我們如在惡劣天氣狀況或自然災難下被迫中斷運營，可能仍繼續產生運營開支，儘管我們收益及盈利能力均會降低。此外，我們的業務受限於爆發嚴重傳染病(例如豬流感、禽流感、嚴重呼吸系統綜合症及埃博拉病毒疾病)、自然災難或我們控制範圍以外的其

風險因素

他天災。該等事故或會對香港的經濟、基礎設施、民生及社會造成不利影響。戰爭及恐怖襲擊亦可能傷害我們的僱員、導致人命損失、破壞我們的設施、中斷業務及損毀我們所進行的工程。倘發生任何該等事件，我們的收益、成本、財務狀況及增長潛力將會受到不利影響。該等事故的潛在影響及該等影響對我們的業務及客戶、供應商及分包商的業務的重要性亦難以預測。

有關我們業務所在行業的風險

我們的表現取決於建築業界與整體經濟的市況及趨勢

目前我們的所有業務及經營均位於且將繼續位於香港。香港建築行業的未來增長及盈利水平很可能視乎是否一直存在重大建築項目而定。然而，此等項目的性質、規模及時間將受到多種因素的相互影響。該等因素包括，尤其是政府在香港建造業界的開支模式及其土地供應及公共住房政策、相關預算及／或項目獲通過的速度、物業發展商的投資，及香港經濟的整體環境及前景。該等因素可能影響公共部門、私營類別或機構團體建築項目的可獲得性。除政府的公共開支外，其他因素亦會影響建築行業。該等其他因素包括整體經濟的週期性趨勢、利率波動及私營類別新項目的可獲得性。倘香港再次出現衰退、通縮或香港的貨幣政策出現任何變動，或倘香港建築工程需求減少，則我們的經營及盈利能力可能受到不利影響。

我們經營的環境競爭相當激烈

香港的建築行業擁有眾多參與者且競爭激烈。若干主要市場從業者較本集團有重大更多資源及良好定位，包括但不限於有較長營運歷史、更好融資能力及先進的技術專長。我們認為，在我們的建築業務中於香港經營的建築公司通常既為競爭者亦為業務夥伴，因有時合營企業將由市場從業者形成以承接建築項目。新的參與者可能希望加入本行業，惟倘彼等具備適當技能、當地經驗、擁有所需的機械及設備、資本及獲有關監管機關授予必要牌照或批准。競爭增加或會導致經營利潤較少，以及減少市場份額，從而對我們的盈利能力及經營業績造成不利影響。

我們需要維持經營建築業務所需的資格及地位

我們開展建築業務須持有經營資格及牌照。有關更多詳情，請參閱本文件「業務—主要資格、認證及合規」分節。為維持該等資格及牌照，我們須遵守各個政府部門實施的規例及條件。有關更多資料請參閱本文件「法律及法規」一節。

風險因素

倘若我們未能遵守任何有關法規，我們的資格及牌照可能會被暫停使用或甚至被吊銷，或者我們的資格及牌照於屆滿後的更續可能延遲或不獲接納。於該等情況下，我們承建相關工程的能力可能會直接受到影響，且我們的營業額及利潤可能會受到不利影響。

與香港有關的風險

香港經濟狀況

我們的業績及財務狀況依賴於香港的經濟狀況。於業績記錄期間，我們來自香港市場的收益佔本集團總收益的全部。倘香港經濟出現衰退，則我們的經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。除經濟因素外，佔中活動等社會動盪或民權運動亦可影響香港經濟狀況，而在此情況下，本集團的業務營運及財務狀況亦可能受到不利影響。

香港的政治環境狀況

香港為中國的一個特別行政區。在「一國兩制」的原則下，其根據香港基本法享有高度的自治權。然而，我們無法保證「一國兩制」原則及自治水平在任何情況下將會維持目前現狀。由於我們的主要業務大部份位於香港，有關香港現有政治環境的任何變動均會影響香港經濟的穩定性，從而影響我們的經營業績及財務狀況。

最近，有眾多香港居民參與非暴力抗議。激進者包圍主要政府樓宇進行抗議並佔領數條十字路口，嚴重干擾交通及對受影響地區的貿易造成重大影響。香港的任何政治及社會不穩定，如屬重大及曠日持久，則可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大影響。

與[編纂]及我們股份有關的風險

控股股東及其他少數權益股東間的潛在利益衝突

緊隨[編纂]後，我們的控股股東將實益持有合共約[編纂]的已發行股份(未計及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而將配發及發行的股份(如有))。控股股東的權益可能有別於其他股東的權益。概不保證控股股東將以我們或少數權益股東的最佳利益行事。若控股股東與少數權益股東之間存在任何利益衝突，控股股東或會有權阻止我們於股東大會上進行任何可能有益於我們及其他股東的建議交易，而不論相關原因如何。

風險因素

投資者將經歷即時攤薄

因為[編纂]於緊接[編纂]前高於每股有形資產賬面淨值，[編纂]中的股份認購人或買家將經歷未經審核備考經調整有形資產淨值即時攤薄至每股[編纂]港元，此乃根據最低[編纂][編纂]港元計算。

股東於本公司的權益或會因籌集額外股權基金而攤薄

[編纂]後，我們可能進一步發行股份來籌集額外資金，以為業務擴張撥資。此等集資活動可能通過發行本公司新股或股權掛鈎證券而作出，而有關發行並非按比例向現有股東作出。在此情況下，(i)該等現有股東的所有權百分比或會削弱，彼等可能經歷後期攤薄；及／或(ii)該等新發行的證券可能擁有優先於現有股東所持普通股的權利、優先權或特權。

我們股份過往並無公開市場。倘股份在市場交投不暢旺，則我們的股份價格可能受到不利影響並下跌至低於[編纂]

我們股份在[編纂]前並無公開市場。[編纂]乃由我們與牽頭經辦人(就其本身及代表包銷商)協商釐定，有關[編纂]可能與[編纂]後的我們的股份市價相差甚遠。

此外，我們無法向閣下保證[編纂]完成後可在市場上交投暢旺或持續暢旺，或我們股份的市價將不會下跌至低於[編纂]。

本公司股份於[編纂]後的流通性及市價可能會出現波動

我們股份的價格及成交量可能大幅波動。我們的收益、盈利及現金流量的變動及公佈獲授主要建築工程合同等，均可導致股份市價出現重大變動。任何該等發展均可導致股份的成交量及價格出現大幅變動。

股份的定價及開始買賣存在時間差距，我們股份的價格在交易開始前可能會下跌

[編纂]將於[編纂]釐定，預期為[編纂]。然而，於[編纂](預期為[編纂])前，股份不會開始在主板買賣。於該期間內，投資者將不能出售或以其他方式處置股份。因此，股份持有人須承受因所述期間出現的不利市況或其他不利事態發展導致股份價格於交易開始前下跌的風險。

風險因素

由於本公司在開曼群島註冊成立，而開曼群島法律對少數股東的保護可能與香港或其他司法權區的法律有所不同，故投資者在行使其股東權利時可能遇到困難。

本公司於開曼群島註冊成立，其事務受到細則、公司法及開曼群島適用的普通法所規限。開曼群島法例或與香港或投資身處的其他司法權區的法例有所不同。因此，少數股東或未能根據香港或有關其他司法權區的法例享有相同權利。就保障少數權益股東的開曼群島公司法概要載列於本文件附錄三「開曼群島公司法及稅項概要」分節。

日後發行、[編纂]或銷售股份可能對股份當時的市價造成不利影響

[編纂]後，本公司日後發行股份或其任何股東出售股份，或假設此等發行或銷售可能出現，均可能對股份的當時市價造成負面影響。控股股東持有的股份須遵守若干為期最多為[編纂]起計12個月期間的禁售承諾。我們概不保證彼等不會出售其目前或將來擁有的股份。

根據購股權計劃授出購股權可能影響本集團的經營業績及攤薄股東的股權百分比

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其授出日期的公平值，將作為以股份為基準的開支，或會對本集團的經營業績構成不利影響。因應付購股權計劃作出的任何獎勵而發行股份亦會於有關發行後增加已發行股份的數目。其亦可能攤薄股東的股權百分比及每股股份資產淨值。截至最後實際可行日期，概無根據購股權計劃授出任何購股權。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」分節。

有關本文件所作陳述的風險

統計數字及行業資料可能來自多個來源，未必可靠

本文件「行業概覽」一節及其他部份有關香港土木工程行業的若干事實、統計數字及數據部份來自政府部門或獨立第三方所編製的不同刊物及行業相關資料來源。我們相信該等資料來源乃取得有關資料的合適來源，且我們無理由相信有關資料乃錯誤或產生誤導，或遺漏任何事實以致有關資料錯誤或產生誤導。本集團、董事、保薦人、牽頭經辦人及參與[編纂]的任何其他各方並無對該等資料及統計數字進行任何獨立審查，亦概無就該等資料及統計數字的準確性發表聲明，因此，該等統計數字及數據不應過度依賴。

風險因素

投資者務請細閱本文件的所有部份，且我們提請閣下不應過度依賴有關本集團及[編纂]的報章報導或其他媒體所載的任何資料(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，或會出現報章報導或其他媒體，內容提及本文件並無載述的有關本集團及[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、牽頭經辦人及包銷商、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」)均無授權於報章或媒體披露任何相關資料，而報章報導、任何日後刊發的報章報導或任何轉載、解釋或引伸的內容亦並非由本集團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導或任何該等資料的準確性或完整性承擔任何責任。我們並無對任何該等資料或刊登內容是否恰當、準確、完整或可靠發表聲明。對於本文件並無載述或與本文件所載資料不符或出現衝突的任何該等資料，我們一概不會對該等內容或因該等內容而產生的責任負責。因此，有意投資者於決定是否認購[編纂]時，不應依賴任何該等資料。閣下僅可依賴本文件及[編纂]所載的資料。