

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

風險因素

閣下在投資於股份前，務須仔細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。我們的業務、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任何該等風險下跌，而閣下可能損失全部或部分投資。

有關本集團的風險

我們的業務經營須取得多項登記、牌照及證書，失去或未能取得或重續任何或全部該等登記、牌照及／或證書，可能對我們的業務產生重大不利影響

我們的業務須遵守多項政府法規。根據香港及澳門的法律，本集團須取得或持有若干登記、牌照及／或證書以經營業務。

在香港，承建商必須向屋宇署註冊為一般建築承建商或專門承建商。承建商亦須為工務科存置的認可承建商名冊中的一員，才能競投香港政府合約。儘管工務科發出的批文並無規定每年續期，但在若干情況下，倘承建商的表現(包括安全表現)或競投記錄未如理想，香港政府部門可將承建商從名冊中剔除或對承建商施以其他處分，例如在一段時期內暫停競投資格、降格至試用承建商或就所有或任何工種將其組別降級。

所有登記、牌照及／或證書在妥善遵守(其中包括)相關政府部門或機構設定的適用準則後獲授／重續及持有。有關準則或包括維持營運資金水平等若干財務準則。該等登記、牌照及／或證書或僅於一段有限期間內有效，須由政府部門及相關機構定期審核及重續。此外，有關的合規標準在未事先實質通知的情況下可能不時出現變動。

我們無法保證能及時持有或取得／重續所有該等所需登記及／或證書，或根本不能持有或取得／重續所有該等所需登記及／或證書。倘政府部門就建築行業的現有政策作出任何變動，均可能導致我們不能取得或持有有關登記、牌照及／或證書。於該等情況下，我們或須中止經營業務，這將會對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

風 險 因 素

我們於往績記錄期依賴香港政府授予的合約

於往績記錄期內，香港政府共同為我們的最大客戶。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一五年六月三十日止六個月，來自香港政府的收益分別佔我們收益約42.52%、49.71%、47.22%及52.80%。預期香港政府將繼續為我們的最大客戶。若香港政府削減或減慢建築業的開支或者撤銷或暫扣我們的牌照，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受不利影響。概不保證我們可繼續分散客戶群組合及引入更多私營機構客戶。

我們的業務屬非經常性質且我們面對與競爭性競投過程相關的風險

我們業務屬非經常性質，按項目計算。我們與客戶並無長期承諾，故每年的主要客戶亦有所不同。而且，我們大多數項目均通過競投獲授。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一五年六月三十日止六個月，我們通過競投分別獲授15份、17份、12份及13份合約。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一五年六月三十日止六個月，我們競投合約的中標率分別約為11%、12%、11%及23%，詳情載於本文件「業務－運作程序－競投」一節。董事認為，在市場上競投建築工程面臨激烈競爭。有能力在競投中取得合約是我們成功的關鍵。無法保證我們在上市後仍能在競投合約時取得過去或更高的中標率，或有能力向我們現有或新客戶取得新合約。倘若我們無法在競爭性競投中取勝或與現有客戶維持業務關係，我們的收益及經營業績將會受到不利影響。

我們估計建築時間及成本以釐定競投價。然而，由於成本超支及／或其他相關建築風險，故項目的實際施行不一定與該等估算相符

在香港，建築合約一般通過競爭性競投過程授出。我們需要估計建築時間及成本，以釐定競投價。於往績記錄期，我們絕大部分收益源自合約工程的認證價值，而認證價值乃根據固定價格或固定單位價格基準釐定。無法保證於實際施行項目（經常須數個月或數年竣工）時的實際建築時間及成本不會超出我們的估算。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

風險因素

我們完成建築工程時實際涉及的時間及成本，可能受到多項因素的不利影響，包括於合約期間建材及勞工的短缺及成本增加、惡劣天氣狀況、額外變動（由於客戶要求對建築計劃作出變動或建築技術需要所致）、與分包商的糾紛、意外及未能預知的問題及情況。任何此等因素均可導致建築工程延誤竣工、成本超支，甚至客戶單方面終止項目。

整體而言，倘我們對整體風險、收益或成本的估計失準，或情況有變，則我們的合約所產生的溢利可能減少，甚至出現虧損，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

倘客戶與本集團對本集團根據合約條款及工程變更令所進行工程的價值存在分歧意見，我們就合約所實現的溢利可能低於預期或產生虧損

我們與客戶可能就特定時期妥為完成工程的價值以及我們於有關期間有權收取的進度款項產生糾紛。在部分項目中，由於合約可能包含變更條款在合約項下授予客戶有關授權，我們不得不進行超出合約原先所載工程範圍的工程或者在客戶要求時進行額外工程。

有關工程的價值一般參考合約內就類似工程規定的費率與價格及／或現行市價釐定。倘若本集團與獲客戶授權的工料測量師未能就釐定工程費率達成協議，或若我們與客戶對規定確切工程範圍或完成工程的估值存在分歧意見，可能會產生糾紛及我們的付款申請結算可能延長，故而影響我們的流動資金及財務狀況。即使當客戶同意就工程付款，我們可能須支付有關工程成本較長時期，直至付款申請獲批准及由客戶出資。概無法保證我們將能夠在該等情況下收回全部已進行工程的成本或能夠收回任何成本，且我們在該等情況下可能無法保持相同或類似溢利率。

倘我們無法及時完成工程或根本無法完成工程，則我們可能須支付算定損害賠償或其他罰款

倘我們無法於合約中訂明的相關日期前完成工程，則我們可能須按照合約列明的機制向客戶作出賠償，除非彼等同意允許我們延長時間來完成餘下工程則另當別論。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

風險因素

我們的工程可能會因我們預料不到或無法控制的不可預見情況而出現延誤或中止，這些情況包括但不限於：(i)無法預料的工程地盤地下地質狀況；(ii)不利的天氣狀況；及／或(iii)工傷以及與客戶、供應商、任何層級的分包商和其他項目方之間的糾紛等其他建築風險。

本集團依賴分包商執行合約，概無法保證該等分包商將能夠繼續按我們可接受費用向我們提供服務或我們與其關係日後能夠保持

截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團的分包成本分別約為17.2794億港元、15.7723億港元、19.1749億港元及9.2907億港元，分別佔總實際成本約68.3%、61.6%、66.5%及66.8%。同期，向本集團五大分包商支付的分包費分別佔本集團總分包費約24.9%、25.2%、23.9%及26.5%。概無法保證該等主要分包商將能夠繼續按我們可接受費用向本集團提供服務或我們與其關係日後能夠保持。倘我們任何主要分包商無法向本集團提供所需服務或其提供所需服務的成本大幅上漲，本集團的業務、經營業績、盈利能力及流動資金可能受不利影響。

我們的現金流量或會因收取應收客戶進度款項及付款予分包商及供應商之間的潛在時間不匹配而惡化

我們會不時向不同分包商指派特殊工程任務。我們亦依靠機器及設備進行作業，並需購買包括混凝土及鋼材在內的各類建築材料，以完成工程。因此，若我們於特定時期內承接過多大型項目，我們會錄得大量現金流出。

我們依靠來自客戶的現金流入履行對供應商及分包商的付款責任。我們的現金流入取決於進度款項迅速結算及客戶及時發放工程累積保證金。然而，即使客戶及時全數結算有關付款，概不保證我們將不會面臨任何重大現金流量不匹配。此外，概不保證我們的現金流量管理措施可合理或能夠運作。倘出現任何重大及大量現金流量不匹配，我們可能須尋求內部資源及／或銀行融資來籌集資金，以及時全數履行我們的付款責任。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

風 險 因 素

我們的部分收益賺取自定期合約（期限較長且對我們而言屬非經常性）

於往績記錄期內，我們部分收益賺取自長期項目，如與香港政府若干機構團體或部門保養項目有關的定期合約。由於上市後若干新定期合約尚未完結，董事預期該等趨勢將於上市後持續一段時間。然而，概不保證我們將能與香港政府簽訂新定期合約。倘我們未能簽訂合約，將對日後的收益及溢利構成不利影響。

倘我們未能符合項目合約的要求或服務質素標準，我們或會面對訴訟、招致算定損害賠償及額外成本，以及延誤或難以收款，這或會對我們的業務及聲譽造成不利影響

我們一般須按相關合約列明的固定時間表在協定日期前完成各項目。倘我們未能按時完成項目，導致違反我們的合約責任，則我們可能須向客戶賠償因項目延誤而導致的損失或損害。就本集團進行的項目而言，我們的建築合約中，往往就支付未竣工工程的損害賠償訂有一項條文。該項條文通常規定，倘工程延遲完工，按每日固定金額（如合約所述）計算的算定損害賠償金額，將由本集團於工程仍未竣工期間支付予客戶。任何項目延遲竣工（不論是否因我們造成）均亦可能產生額外成本，包括聘用額外人手及臨時儲存所使用建築物料的成本。由於本集團承辦的建築項目經常存在可能未能按預定時間表竣工的風險，本集團須面對遭申索上述算定損害賠償的風險。該等就算定損害賠償提出的申索會影響我們的盈利能力。此外，倘因我們的原因未能按時完成項目，我們在業內的聲譽將會受到損害，並有損我們日後成功競投合約的能力，因此，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

此外，倘我們的任何分包商未按相關合約訂明的條款完成項目，客戶或會就彼等蒙受的任何損失對我們提起法律程序或訴訟。我們可能需通過訴訟保護我們的利益，且結果屬不確定及可能使管理層注意力自我們業務營運分散，並可能產生重大法律成本。該等訴訟成本連同損害賠償付款或會對我們的盈利能力及財務表現造成不利影響。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

風 險 因 素

我們與獨立合營企業／合營業務夥伴的業務關係或會改變

於最後實際可行日期，我們已在香港通過合營業務方式承擔兩項持續經營項目，總合約價值約為41.38億港元。我們亦已在澳門通過合營企業方式承擔兩項持續經營項目，總合約價值約為6.699億澳門元。我們的策略為與其他擁有不同專業技能或者競投及承接有特定要求項目所需牌照的經驗豐富建築公司組成合營企業或合營業務。然而，合營企業或合營業務涉及多種共同風險，包括但不限於：

- (a) 與合營企業／合營業務夥伴就履行各方責任而產生的爭議；
- (b) 有關各方責任範疇的爭議；
- (c) 合營企業／合營業務夥伴遇到財務困難影響其表現；及
- (d) 合營企業／合營業務夥伴所採納政策或目標與我們所採納者之間的衝突。

概不保證我們將能夠在現有及／或日後項目中與我們的合營企業／合營業務夥伴維持良好業務關係或合作。倘我們未能在現有及／或日後項目中與我們的合營企業／合營業務夥伴維持良好業務關係或合作，我們的業務、財務狀況及經營業績將會受到不利影響。

併購會涉及大量的風險和不確定因素且我們未必能夠物色到適合的目標或成功將所收購的業務整合至本集團

我們會追求合適的併購機會，以策略性地擴大我們的業務。然而，併購活動會涉及到大量的風險和不確定因素，其中包括：

- 難以物色到適合的目標以及來自其他潛在買家或競投人的競爭；
- 難以對目標確定適宜的購買價，這可能會導致商譽出現潛在的減值；
- 債務可能會增加，這可能會因利息付款而令融資成本增加；及
- 關於目標的意料之外的或然負債的風險。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

風險因素

此外，整合新收購業務可能會成本高昂以及十分費時並令我們面對大量的風險和困難，其中包括：

- 整合所收購業務的經營和人員以及實施統一的資訊系統、監控、程序及政策；
- 維持與所收購業務的關鍵僱員、客戶、業務夥伴及供應商之間的關係；
- 成功進入我們之前經驗有限的業務分部或區域市場；
- 從收購中實現預期的協同效應以及策略或經濟利益；及
- 應對與所收購業務所在地的相關司法權區有關的經濟、政治、監管及外匯風險。

此外，我們可能會考慮收購目標公司的非控股權益，我們對這些公司不會擁有控制權。因此，我們能否實現該等投資的既定目標或好處尚未能確定。基於上述內容，我們無法向閣下保證我們日後進行的任何併購會成功。無法執行我們的併購計劃或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們直接或間接聘用不同工種工人，彼等可能開展工業行動或罷工，以爭取較高工資及較短工時

建築工程通常劃分為多個不同工序，如混凝土工、竹棚工、鋼筋屈紮、木工、鋪磚、鋪水管、建棚、裝嵌玻璃等，工序一個接一個，直至合約完成為止。各個工序需要在該工種擁有高度熟練技術的工人，且未必能由其他工序的工人替代。於往績記錄期內，香港及澳門建築業並無出現任何罷工行動。然而，我們面對部分工會可能就爭取較高工資及較短工時而開展工業行動甚至罷工的風險。倘若我們滿足彼等的要求，便將產生額外的勞工成本，若不接納其要求，則可能面對就延誤完成我們的合約而向客戶支付損害賠償的風險。在任何此等情況下，有關工業行動或罷工均可能對我們的盈利能力及經營業績造成不利影響。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

風 險 因 素

我們依賴若干主要人員及合資格專業人員，流失該等主要人員或我們無法招募及挽留合資格專業人員可能會對我們的經營業績造成重大不利影響

我們的成功及發展取決於我們物色、聘用、培訓及挽留合適的技術熟練及[編纂]的能力，包括具備所需業內專業知識的管理人員。我們各執行董事陳先生、陳楚東先生及容劍文先生均擁有超過20年的建築業經驗。我們大部分高級管理層亦於其各自專業擁有相當長的工作經驗，並已為我們服務超過20年。倘流失任何執行董事或大量高級管理人員而我們未能及時找到合適的替任人選，可能對我們的業務構成重大不利影響。市場上求才若渴，倘未能及時招募及挽留任何必要的管理人員，均可能損害我們的業務及前景。

本集團尤其依賴由估價人、工料測量師、工程師及技術員組成的專業團隊製備合約競投書，以呈交予客戶。由於我們幾乎全部的建築工程合約均通過競投過程取得，故本集團維繫管理團隊成員忠誠度的能力對本集團的持續業務經營及產生收入至關重要。儘管我們與員工有良好的工作關係，但無法保證日後仍能維持此等工作關係。

倘無法維持本集團有效的品質控制制度，可能會對我們的業務及營運造成重大不利影響

我們相信多年來建立的聲譽及品牌在吸引客戶及獲取項目方面發揮重要作用。我們對於聲譽及品牌的推廣及增強在很大程度上依賴我們向客戶提供優質及適時服務的能力。倘我們無法做到，或客戶不再認為我們的服務品質優異，我們的品牌及聲譽可能會受到不利影響，而這會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

為了維持服務質素，我們向客戶提供的項目管理服務及工程須繼續維持有效的品質控制制度。我們的品質控制制度的有效性主要取決於多項因素，包括適時更新品質控制制度以適應不斷變化的業務需要、培訓計劃及確保我們遵守品質控制政策與指引的能力。倘我們的品質控制制度出現任何失效或退化，則可能導致我們的工程出現瑕疵，而這可能會損害我們的聲譽、減少市場對我們的服務需求或甚至使我們遭受合約責任及其他索償。任何有關索償(不論其最終是否成立)均可能使我們產生龐大成本、損害我們的聲譽及／或對我們營運產生重大干擾。此外，倘任何有關索償最終成立，我們可能須支付龐大金錢賠償或罰款，而這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

風險因素

我們的客戶以進度款項方式向我們支付款項，並且規定要有工程累積保證金，概無法保證我們獲準時及全數支付進度款項，或於項目完成後我們會獲發放全部工程累積保證金

有關在香港及澳門的建築及保養項目，我們一般會參考已竣工工程價值按月收取客戶的進度款項。

我們的客戶通常會從支付予我們的進度款項中扣留合約價值的一部分(通常介於合約總金額的1%至10%)作為工程累積保證金，並一般將於保證保養期後發放。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一五年六月三十日止六個月，我們的客戶分別保留約1.673億港元、1.709億港元、1.589億港元及1.615億港元的工程累積保證金。

無法保證我們的客戶會準時將進度款項及工程累積保證金或任何未來的工程累積保證金發放予我們。倘我們的客戶未能準時或全額發放款項，我們日後的流動資金狀況或會受到不利影響。

本集團大多數業務以項目為基礎。收費及溢利率取決於工程合約條款，可能並不固定

於往績記錄期內，我們總收益大多數來自以項目為基礎的工程。收費及溢利率主要取決於工程合約條款、合約期限及實施合約工程的效率等多項因素。就此而言，本集團業務的收入流量並不固定，受制於本集團控制範圍以外的多項因素。因此，概不保證項目的盈利能力能維持或估計處於任何特定水平。此外，本集團的收費、溢利率及溢利確認時間取決於工程合約條款，亦未必固定。倘收費模式大幅偏離董事的估計，我們的財務狀況可能受到不利影響。

我們的現金流量或有所波動

就單一項目而言，一般於建築初步階段因我們需要支付開辦費用而錄得現金流出淨額。進度款項會於建築開始後支付，因此，特定項目的現金流量將會隨著建築進度而逐漸轉化為累計流入淨額。請參閱本文件「業務」一節。

我們於任何指定時段均進行多個建築項目，故特定項目的現金流出可由其他項目的現金流入所補償。倘若我們負責太多初始開辦成本龐大的重要項目，但於同一時間未有其他項目的現金流入，則現金流量狀況可能受到不利影響。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

風 險 因 素

我們的保險未必能完全彌補我們營運產生的所有潛在損失

我們的保險計劃未必能完全彌補就我們所提供的服務因損害或責任而產生的所有潛在損失。若干風險通常不包含在我們已購買保單中或因市場原因就此購買保單在商業上並不可行。該等風險可能包括因戰爭、恐怖主義活動、污染、欺詐、職責疏忽及天災而造成的潛在損失。我們的保險公司可能蒙受損失，且本身在財務上無法理賠。有關我們保險的更多詳情，請參閱本文件「業務－保險」一節。倘我們在業務營運過程中蒙受任何損失、損害或責任而我們的保險無法彌補或我們並無保險可作彌補，我們可能並無充足資金彌補該等損失、損害或責任。以自有資源作出付款彌補該等損失、損害或責任可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

如我們未能遵守健康、安全及環境責任，可能對我們的營運及盈利能力造成不利影響

根據香港及澳門的相關法律，建築工程須履行若干健康、安全及環境責任。如未能遵守及履行有關健康、安全及環境的責任，可能導致相關營運牌照被暫時吊銷，並因而對我們的業務營運及財務狀況造成不利影響。

建築業為勞工密集型行業，而我們依賴穩定的工人供應以進行項目

建築項目涉及勞工密集的工作。任何一個項目均需要聘用大量不同工種及不同技能的工人。尤其是就我們位於澳門的項目而言，近年來存在大量建築項目，但澳門勞工市場持續緊缺，且澳門的平均勞工成本大幅上升。

概不保證勞工供應及平均勞工成本將維持穩定。倘我們或分包商未能挽留現有勞工及／或及時招聘足夠勞工，以應付現有或日後項目的需求及／或勞工成本出現大幅上漲，我們未必能按計劃完成項目，及我們的營運及盈利能力可能受到不利影響。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

風險因素

無法維持建築地盤安全及／或實施安全管理制度可能導致出現人身傷害、財產損失、致命意外或被吊銷相關經營牌照

我們從事的建築業經常受到政府制訂或頒佈的多項安全規例、守則及指引影響。由於工作性質所致，建築業所錄得的意外率一般較其他行業相對為高。作為總承建商，我們被視作建築地盤的佔用人，我們有責任為所有合法到訪人士（包括任何工人、員工及公眾人士）維持一個安全及健康的工作環境。

我們已經採取預防性的方法，著重危險管理及風險評估，並維持安全管理制度，以管理我們所有建築地盤的安全及健康。儘管如此，於最後實際可行日期，有(i) 27宗導致向我們提出的未決人身傷害申索及／或僱員賠償申索的事故；及(ii)兩宗導致尚未解決檢控的致命意外。由於首宗致命意外，新福港土木自願暫停競投「道路及排水」類別的公共工程。由二零一四年十一月三日起至二零一五年六月三日七個月的期間生效。由於第二宗致命意外，新福港營造有可能暫停競投「樓宇」類別的公共工程。有關該等事故的詳情，請參閱本文件「業務－職業安全」及「業務－法律訴訟及不合規」兩節。倘若發生嚴重或致命意外，可能導致負面消息及／或暫扣我們相關牌照，從而將對我們的聲譽、品牌名、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的財務表現及經營業務將受到我們上市開支（為非經常性質）的不利影響

董事估計有關上市的開支總額約為[編纂]港元。在估計上市費用總額中，約[編纂]港元預期於上市後撥充資本。餘下金額約[編纂]港元已經或預期將於損益賬中扣除。在已經或預期於損益賬中扣除的上市開支中，約[編纂]港元及[編纂]港元分別於截至二零一四年十二月三十一日止年度及截至二零一五年六月三十日止六個月扣除，及約[編纂]港元預期於[編纂]完成前後扣除。有關上市的開支為非經常性質，且不可扣稅。本集團截至二零一五年六月三十日止六個月的財務表現及經營業績已經受到我們上市開支的重大不利影響。本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的財務表現及經營業績亦會受到上市開支的重大不利影響。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

風 險 因 素

過往宣派的股息未必可作為日後股息政策的指標

截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一五年六月三十日止六個月，本公司分別宣派股息零、2億港元、零及零，我們已以內部資源派付。凡董事建議作出任何股息宣派，以及任何該等股息的金額，均視乎多項因素而定，包括但不限於我們的經營業績、財務狀況、未來前景及董事可能認為重要的其他因素。有關本公司股息政策的進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－股息及股息政策」一節。我們不能保證日後會否支付及於何時支付股息。

有關我們行業的風險

我們的表現取決於建築業與整體經濟的市況及趨勢，兩者均可能發生不利變化

現時我們大部分業務經營及管理位於香港。任何對香港投資情緒產生負面影響的政策均可能對香港整體經濟造成不利影響，從而對香港建築業的前景造成不利影響。香港建築業的未來增長及盈利能力水平很可能主要取決於重大建築項目的持續供應。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，尤其是香港政府在香港建築業的支出模式及香港經濟的整體狀況及前景。此等因素可能影響公營部門、私營機構或公共團體的建築項目供應量。

然而，自一九九七年末以來，香港經濟經歷巨大波動。作為香港主要經濟領域之一，建築業因香港整體經濟下滑而衰退。儘管如本文件「行業概覽」一節所載，多個基建項目正在籌備中，但該等項目容易受到香港政府資金的延誤及可提供量影響。影響建築業的其他因素眾多，包括整個經濟的週期性趨勢、利率波動及私營機構的新項目提供量。倘香港因我們無法控制的事件遭遇任何不利經濟狀況，例如本地經濟下滑、自然災害、傳染性疾病爆發或恐怖襲擊、香港政府基建項目資本開支減少，或倘本地政府部門採納的規例對我們或我們所在整個行業施加額外限制或負擔，我們的整體業務及經營業績與溢利可能受到重大不利影響。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

風險因素

我們經營所處的行業競爭激烈

我們經營所處的行業競爭激烈，競爭對手包括多家認可承建商，其中包括與我們所提供服務類似的多家全球性公司、香港公司及中國公司。部分競爭對手的品牌聲譽、融資渠道、經營歷史可能更勝我們，與客戶建立的關係更悠久、更穩固，以及較我們擁有更多市場推廣及其他資源。由於我們競爭所在市場不斷演變，該等市場可能出現市場地位顯著及財務資源雄厚的新競爭對手，倘該等競爭對手擁有適當的技能並獲授所需的牌照，將令競爭加劇。該等競爭對手可能採取更為激進的價格政策或發展市場認受程度更廣的服務，藉以蠶食我們的市場份額。現有及潛在競爭對手亦可能以或會嚴重損害我們獲取合約的能力的方式與我們的客戶建立關係。

業務方面，我們的市場地位取決於預期及應對各種競爭因素的能力，包括有效的成本控制、技術專長及按客戶時間表適時完成合約。無法保證未來競投過程中的競爭不會加劇，倘我們無法保持或提升市場地位或未能成功應對競爭格局的變化，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。

天氣狀況、自然災害、天災、政治動盪及其他事件均可能對建築行業造成負面影響

天氣狀況、自然災害及其他天災並非我們所能控制，並可能對經濟、建築行業及我們的業務造成重大不利影響，我們的經營及財務狀況可能因而受到不利影響。政治動盪亦可能對我們的業務、僱員及市場造成損害或干擾，任何上述情況均會對我們的整體經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

此外，電力故障、火災或爆炸或其他自然災害均會導致本集團的營運中斷或導致延期完工。

有關香港的風險

香港的經濟狀況可能對我們的表現及財務狀況造成不利影響

我們的大部分收益源自位於香港的項目，分別佔我們截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一五年六月三十日止六個月收益約98.08%、99.55%、99.36%及100.00%。倘香港由於超出我們控制範圍以外的事件而出現任何不利經濟狀況，如本地經濟下滑、自然災害、傳染病暴發或恐怖襲擊，或倘本地政府部門採納對我們或我們所在整個行業施加額外限制或負擔的規例，我們的整體業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

風 險 因 素

香港的政治環境狀況或會對我們的表現及財務狀況造成不利影響

由於香港為中國的特別行政區，中國政府可(透過其政治及經濟政策)對香港上述方面施加影響。經濟以政府高度參與為特色。近年來，中國政府實施多項措施，引導資源分配，以縮窄國內不同地區的經濟發展差距。我們無法預測或保證中國政府不會在不久將來採取對香港政治、法律及經濟狀況產生不利影響的政策，進而對我們的業務造成重大影響。

倘香港發生任何內亂可能會對香港政治、法律及經濟狀況產生不利影響，進而對我們的業務造成重大影響。

有關澳門的風險

在澳門經營業務涉及若干風險，可能對我們在澳門的業務造成巨大波動及重大不利影響

在澳門經營業務涉及若干風險，包括與澳門經濟、政治及社會狀況、政府政策、法律或規例或其詮釋及外匯管制規例變動有關的風險。此外，由於澳門採用的法律及司法體系與香港的體系差別巨大，故此在香港法例下的權利及保障，在澳門未必存在。倘我們在澳門的項目因上述風險受到不利影響，本集團可能會損失來自澳門項目的潛在未來收入。

我們的業務可能受到澳門元匯兌市場的限制所影響

我們在澳門的部分收益以澳門的法定貨幣澳門元計值。儘管目前澳門元可自由兌換為港元，但我們無法向閣下保證日後能繼續自由兌換。此外，由於澳門元的貨幣市場相對較小及並不發達，故我們於相對較短時期內將大量澳門元兌換為港元可能受到限制。因此，我們將澳門元兌換為港元可能會遇到困難。

有關[編纂]的風險

股份過往並無公開市場，且股份可能無法形成或維持活躍的交易市場

於[編纂]前，股份並無公開市場。於[編纂]完成後，聯交所將成為公開買賣股份的唯一市場。我們無法向閣下保證，股份將於[編纂]後形成或維持活躍的交易市場。此外，我們無法向閣下保證，股份將於[編纂]後以等於或高於[編纂]的價格在公開市場買賣。預期股

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

風險因素

份[編纂]將由[編纂] (代表包銷商) 與本公司以協議方式釐定，[編纂]未必反映[編纂]完成後的股份市價。倘股份於[編纂]後未有形成或維持活躍的交易市場，則股份的市價及流動性可能受到重大不利影響。

股份成交價及交投量可能出現波動，或會導致閣下蒙受重大損失

股份成交價可能出現波動，且可能因超出我們控制範圍的因素 (包括股份流通量水平的變動、證券分析師 (如有) 對我們財務表現的估計發生改變、投資者對本集團及整體投資環境的看法、影響我們營運的法例、規例及稅務制度的變動、香港證券市場的整體市況) 而出現大幅波動。尤其是，證券於聯交所上市的競爭對手的成交價表現可能影響股份成交價。不論我們的實際營運表現如何，該等大市及行業因素均可能對股份的市價及波幅產生重大影響。

除市場及行業因素外，股份價格及交投量可能基於特定業務原因而大幅波動。尤其是，我們的收益、收入淨額及現金流量變動、成功或未能實行業務及增長策略、涉及重大訴訟以及主要人員的招募或離職等因素，均可能導致股份市價出現意料之外的變動。任何該等因素均可能導致股份交投量及成交價出現大幅及突然變動。

倘本公司日後發行額外股份，[編纂]投資者可能會受到攤薄影響

為拓展業務，本公司或會考慮日後發行額外股份。倘若本公司日後以低於當時每股股份有形資產賬面淨值的價格發行額外股份，或會即時攤薄股份投資者的每股股份有形資產賬面淨值。

日後在公開市場大量出售股份可能會對其成交價造成不利影響

[編纂]完成後，在公開市場大量出售股份或預料將會大量出售股份均可能對股份市價造成不利影響，並可能大大削弱我們日後通過發售股份募集資金的能力。無法保證我們的控股股東不會出售其股份。倘任何控股股東大量出售股份，可能對股份的當前市價造成重大影響。此外，該等出售可能會令本公司日後更難以按我們認為合適的時間及價格發行新股份，從而限制我們進一步募集資金的能力。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

風險因素

我們無法預計日後大量出售股份對股份市價有何影響(如有)。

本文件所載若干從官方來源取得的事實及統計數據來自多份政府官方刊物，概不能假設或確定有關刊物的可靠性

本文件所載從官方來源取得的事實及統計數據來自多份公開的政府官方刊物，並一般被視為可靠。然而，我們不能保證該等刊物的質素及可靠性。儘管董事及獨家保薦人已合理審慎行事，確保本文件的事實及統計數據準確轉載自其他相關的官方來源，但該等事實及統計數據並未由我們獨立核實。本公司、獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席牽頭經辦人、包銷商、彼等各自的董事及顧問或參與[編纂]的任何其他各方並無就政府官方刊物的準確性或任何其他事實及統計數據發表任何聲明，該等刊物可能與其他資料不一致及不完整或並非最新資料。由於搜集方式可能有瑕疵或無效或已刊發資料與市場慣例之間存在差誤及其他問題，政府官方刊物的統計數據可能不準確，或無法按期間與期間進行比較，或無法與其他經濟體的統計數據進行比較，故不應過分依賴有關數據。此外，我們無法向閣下保證統計數據列示或編纂的基準或準確度與其他地方的情況相同。

本文件所載前瞻性陳述存在風險

本文件所載資料包括若干前瞻性陳述及有關本集團的資料，該等陳述及資料乃以董事所信及董事根據現有資料所作假設為根據。於本文件內，「相信」、「認為」、「估計」、「預期」及類似詞彙，如與本公司或本集團或董事有關，乃用以(其中包括)認定為前瞻性陳述。該等陳述反映董事就(其中包括)日後事件提出的現時意見，並會涉及若干風險、不明朗因素及假設，包括本文件所述的風險因素。倘出現其中一項或多項此等風險或不明朗因素，或倘相關假設經證明不正確，我們的財務狀況或會受到不利影響，並與本文件所述相信、認為、估計或預期的情況有重大差異。