

風險因素

投資H股涉及高風險。在決定投資H股之前，務請閣下仔細考慮下述各項風險及本文件所載的所有其他資料。閣下務請注意，規管我們在中國的業務及營運的法律和監管環境與其他國家在某些方面存在明顯差異。

以下任何風險的發生均可能使我們的業務、財務狀況及經營業績遭受到重大不利影響。在這種情況下，H股的交易價格可能下跌，閣下或會損失全部或部分投資。

我們的營運涉及若干風險，當中部分風險乃非我們所能控制。此等風險可大致歸類為：(i)與我們的業務及行業有關的風險；(ii)與在中國開展業務有關的風險；及(iii)與[編纂]有關的風險。

與我們的業務及行業有關的風險

中國（尤其是浙江省嘉興市）的房地產行業和建築行業衰退，以及國家或地方政策變化可能會對我們的服務和產品的需求造成不利影響。

對我們的服務和產品的需求具有週期性並與中國及我們經營所在地區和省份（包括我們於往績記錄期間獲批的大部分建築項目所在地浙江省嘉興市）的房地產發展和建設活動水平有直接關係。房地產行業和建築行業對經濟波動和市場不明朗因素比較敏感，且中國政府通過制定政策嚴密控制和監控房地產行業和建築行業。中國金融市場於近幾個月經歷劇烈波動。我們無法向閣下保證有關波動不會對中國的整體經濟狀況或中國的房地產或建築行業造成負面影響。如果中國經濟增長放緩或進入衰退，或如果固定資本投資減少，包括中國政府對基礎設施的投資減少，則來自房地產行業和建築行業的收入可能會受到不利影響。此外，如果嘉興市的當地經濟出現重大下滑，或如果嘉興市政府大幅減少公建工程支出，則對我們在嘉興市的服務和產品的需求可能會減少。如果經濟狀況惡化，我們正在進行的項目（我們已對此投入大量資源和資金）可能會暫停或停止，我們可能無法收回付款及收回成本。

此外，我們易受與中國房地產行業和建築行業有關的國家或地方政策的不利變動影響，包括控制房地產開發供地、項目融資、外商投資及稅收的政策。於往績記錄期間，中國政府實施了多項旨在為房地產市場降溫及抑制房價上漲的法規及政策。近年已實施多項房價控制政策，包括限制購買非戶籍所在省的物業、限制房地產貸款及提高二手房交易稅費等。最近，中國政府降低利率，以刺激正在放緩的房地產行業及相

風險因素

關行業，包括建築行業。該等政策可能會影響中國房地產行業的活動水平，進而影響我們可得的建築項目數量。我們無法向閣下保證中國政府未來將不會採取其他行業相關政策，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。

我們的行業競爭激烈，而未能有效競爭可能導致我們失去市場份額。

中國建築行業分化。因此，我們面臨浙江省及我們經營業務所在的中國其他省份及地區的大量建築公司的激烈競爭，該等公司提供的服務或產品與我們所提供的類似或為我們所提供服務或產品的備選方案。我們的許多競爭對手可能較我們擁有更悠久的經營歷史、更雄厚的資本資源、更大的客戶群、更穩固的客戶關係、更好的品牌或知名度、更多的財務、技術、營銷及公共關係資源及更廣泛的服務及產品。因此，我們的若干競爭對手亦可能較我們處於更有利位置以開發更優異的服務和產品及適應市場趨勢。我們的競爭能力視乎我們及時交付項目的記錄、高效表現、廣泛的優質服務及產品以及我們的創新和技術。競爭壓力可能令我們需降低價格或增加成本並可能對我們的利潤率造成不利影響。於截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度及截至2015年6月30日止六個月，我們的毛利率分別為5.1%、5.0%、5.4%及5.1%，而我們的淨利潤率則分別為1.4%、1.5%、1.9%及2.1%。我們未能有效競爭可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及市場地位造成重大不利影響。

我們的業務受制於固有營運風險及職業危害，此等風險及危害可能導致我們產生龐大費用、聲譽受損及喪失未來業務。

建築工地是有潛在危險的工作場所，我們的建築項目通常把我們的僱員及其他人員安排在靠近重型工程機械和設備、移動汽車、高度管制和揮發性材料及化學品處理的地方。儘管我們已實施安全政策和標準化的施工方法與技術，我們仍然面臨與該等活動有關的風險，如設備故障、工傷事故、地質災害、火災和爆炸。該等危害可導致人身傷亡，財產和設備損壞或毀壞。我們建築項目的分包工人於2012年及2013年各發生一宗一般工作場所事故，分別造成兩名及一名分包工人死亡。更多資料，請參閱「業務－職業健康及安全」。儘管我們實施安全政策及採取安全措施，但我們無法保證日後不會發生重大工作場所事故。即使有關事故並非因我們的過錯或過失導致，其可能仍會導致我們產生龐大費用並使我們聲譽受損。我們的聲譽因工作場所事故（不論是我們的過錯）受損可能會導致我們失去未來業務，進而可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們在正常業務過程中可能會被捲入申索及訴訟。

在我們的正常業務過程中，我們可能會因服務或產品有缺陷或被斷言有缺陷、人身傷亡、財產損壞或毀壞、付款糾紛、違約及工期延誤等原因而被捲入申索及訴訟。如果我們被發現對有關申索負有責任，我們可能須承擔巨大的金錢損失，並遭到政府製裁，包括罰款及失去經營執照、批准及許可證。此外，我們可能須經受漫長而昂貴的訴訟或仲裁程序（若非通過磋商得以解決）。此外，我們或會因有關申訴遭受負面宣傳。如果未能有效糾正或扭轉任何負面宣傳或聲譽損害，我們的現有或潛在客戶可能會對我們的服務和產品的安全和質量形成負面看法，這可能會對我們與客戶維持穩固關係、吸引新客戶及擴展新市場的能力產生負面影響。此外，我們採取的糾正或扭轉負面宣傳的措施可能代價高昂，迫使我們的管理層分散大量注意力，且可能不會產生預期的結果。我們無法向閣下保證我們日後將不會遭到責任申索或如果有關申索成功，我們的業務及經營業績將不會受到重大不利影響。

我們最近開始經營我們的人防產品製造業務，我們在該業務的運營經驗有限可能使我們面臨風險。

於2014年4月，我們從中國人民防空獲得執照生產人防產品。我們在我們的嘉興生產廠生產人防產品。由於我們在人防產品製造業務的運營經驗有限，我們可能無法有效運營，準確估計我們的盈利能力及發展前景以及準確評估該業務的特定風險。此外，人防產品製造業受到國家及地方法律法規的嚴格規管，由於我們運營經驗有限，我們可能無法保證我們能遵守有關法律法規。如果因上述任何原因，我們無法發展該業務及產生足夠的投資回報，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。此外，我們的嘉興生產廠是租用的，土地擁有人可以發出有限通知期終止我們的租賃。在這種情況下，我們的生產計劃將被推遲，我們可能須對我們的銷售合同承擔違約責任。此外，我們可能須耗費大量費用在短期內找到替代生產設施。如果我們無法以優惠條件找到替代生產設施，或根本無法找到，我們的業務及經營業績將會受到不利影響。

我們對我們的建築分包商的質量、可用性及表現的控制有限。

我們不時聘用分包商提供若干建築服務。我們對我們分包商的工程進行定期質量檢查。然而，因為我們無法像監控我們本身運營那樣直接及有效地監控我們分包商的運營，故我們無法保證我們建築分包商的表現及建築分包商的工程質量。此外，如果我們的客戶向我們推薦建築分包商，儘管我們在聘用之前會進行深入調查，我們可能

風險因素

無法完全瞭解我們聘用的建築分包商的財務狀況、能力、工程質量或歷史表現。如果建築分包商未能達到我們的質量標準或違反我們的分包協議，及如果我們無法及時或以優惠條款委聘替代建築分包商，或根本無法委聘，我們的運營可能會被延誤，這可能損害我們的聲譽並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，如果我們須委聘替代建築分包商，我們可能會產生額外費用，這可能降低我們的經營效率及盈利能力。

此外，我們可能須承擔由我們建築分包商的工程缺陷引起的責任，因此可能會面臨有關缺陷工程引致的申索。如果就我們建築分包商的工程向我們提起有關責任申索，我們可能嘗試向相關建築分包商尋求彌償，但我們可能須在我們能向建築分包商收回有關款項前賠償我們的客戶。如果我們未能向我們建築分包商尋求彌償或我們長期未獲得賠償，我們可能須承擔重大的財務負擔，在這種情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們對我們分包工人的經驗、可用性及成本的控制有限，且我們依賴有限數目的勞務分包代理。

作為建築行業的慣例，除我們項目管理部門的人員外，我們並無委聘本身的建築勞務人員。於往績記錄期間，我們與巨匠勞務及其他獨立第三方就個別項目訂立勞務合同以在我們的建築項目中提供勞務。因此，我們可能對我們分包工人的控制有限。鑒於我們分包工人數量龐大及建築行業從業人員流動性大，我們可能無法準確審查及確定我們分包工人的技術水平和經驗。如果我們的分包工人並不像我們所評估的那般經驗豐富或能幹，或如果我們的分包工人牽涉任何受傷或事故，我們的項目進度可能會被延誤，且我們可能須就延誤承擔違約賠償。我們亦可能會遭到我們的分包工人對我們提起申索。在該情況下，我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

此外，我們分包勞務這個事實使我們對勞務可用程度與成本的控制減少，此乃影響我們及時及具有成本效益地執行建築項目的能力的重要因素。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度及截至2015年6月30日止六個月，我們的勞務成本分別為人民

風險因素

幣852.9百萬元、人民幣1,050.6百萬元、人民幣1,147.1百萬元及人民幣577.1百萬元，分別佔我們銷售成本總額的27.5%、27.1%、28.3%及28.4%。近年來，嘉興建築行業工人的數量有所下降，導致嘉興建築行業的平均年薪上漲。於往績記錄期間，我們並未經歷導致項目進度延遲或利潤明顯減少的任何勞務短缺或勞務成本顯著增加的情況。然而，我們無法保證我們未來將不會面臨勞務短缺或勞務成本增加，亦無法保證我們的項目進度或盈利能力將不會因此受到負面影響。如果我們遇到勞務短缺情況，我們在短期內或會被迫以高昂的成本向其他勞務分包代理委聘勞務，從而降低我們的盈利能力。

再者，我們於同期主要依賴巨匠勞務為我們的建築項目提供勞務。我們於2014年已開始聘用其他獨立第三方作為勞務分包代理，並擬逐漸增加我們合作的勞務分包代理數目。依賴有限數目的勞務分包代理存在多項相關風險，包括倘我們工人需求驟增時勞務供應不足的風險，或倘我們無法有效對比不同勞務分包代理價格而支付高於市場的價格的風險。如果我們無法為我們的建築項目召集必要的勞務，或按合理的成本召集，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

估計成本與最終產生的實際成本之間出現任何重大差異均可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的一些合同為定價合同，在我們與客戶訂立合同前根據成本分析估價。我們建築項目的漫長招標、合同磋商及施工過程限制了我們最初預測成本的準確程度。由於我們無法控制的因素，包括勞務和設備生產率的變化、原材料的價格波動及無法預料的項目狀況，故我們的合同條款使我們面臨成本超支的風險。儘管我們的合同價格中已包含吸收成本上漲的空間，發生任何該等因素均可能導致成本估算錯誤、利潤下降或甚至引發損失。我們的若干合同可能含有價格調整條款，允許我們就因若干情況導致的成本大幅上漲所引致的額外成本調整合同價格。在這種情況下，我們通常須負擔部分增加的成本。如果我們的估計成本低於我們的實際成本，或如果價格調整並未包括我們增加的成本，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們可能不時需要開展額外工作或調整我們合同項下的工程範圍。舉例來說，當我們的客戶改變彼等的藍圖設計時我們可能需要更改工程範圍。倘我們未能收回因我們客戶原因造成的工程範圍變化而導致的額外成本，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

風險因素

我們在管理我們的未來發展方面可能會遇到困難。

2012年至2014年，我們淨利潤的複合年增長率為33.1%。我們的淨利潤總額由截至2014年6月30日止六個月的人民幣35.4百萬元增長28.5%至截至2015年6月30日止六個月的人民幣45.5百萬元。為繼續增長，我們須不時承擔預期風險。我們業務運營的成功及持續以及增長取決於我們通過以下措施有效管理產生的風險，其中包括：

- 改善我們的運營、財務及管理系統；
- 培養我們管理團隊的技能；
- 培訓、激勵、管理及挽留我們的僱員；
- 維持充足的設施及設備；
- 提高我們的風險監控以評估新客戶及現有客戶的財務狀況及商業潛質；
- 管理我們的流動資金情況，同時投入大量資源進行市場擴張、業務發展及服務和產品開發工作；
- 管理因業務擴張導致的複雜程度的提高及成本增加，這可能會分散我們的資源及需要大量的資本承擔；及
- 有選擇地豐富我們的客戶群以提高我們的營運資金管理。

我們無法向閣下保證我們的制度、程序、監控、人員及專業知識將足以支持我們的未來增長。未能達成上述事項，或未能對旨在達成上述事項的措施帶來的風險及不明朗因素進行管理，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及發展前景造成重大不利影響。

我們可能難以將我們的業務擴張至新的省份及地區以及海外市場。

於往績記錄期間，我們獲授的大部分建築項目位於浙江省嘉興市。除了擴大我們於嘉興的市場份額外，我們一直在擴張並計劃繼續在江蘇省、安徽省、山東省及遼寧省以及中國其他省份及地區擴張我們的業務。此外，我們計劃將業務拓展至特定的海外市場並就此於2010年取得對外承包工程資格證書。由於經濟發展、監管環境、商業慣例及習慣以及客戶偏好可能不同，我們無法保證我們將能成功憑藉我們在嘉興的經

風險因素

驗在該等省份、地區及海外市場進行擴張。鑒於我們在該等區域的運營經驗有限，我們亦可能無法準確估計在該等省份、地區及海外市場從事經營活動所涉及的風險。此外，我們可能與該等省份、地區及海外市場的地區、國家及國際競爭對手展開競爭，而彼等更加熟悉當地的習俗和慣例，或與當地客戶的關係更加牢固。此外，當地政府部門可能會保護當地建築解決方案業務，限制我們可能獲授的項目數量或我們取得在當地建築行業開展業務必要的執照、資質及許可證的能力。即使我們獲得項目，與委聘新的當地勞務及向國內外地區運輸設備和機械或向國內外地區的當地供應商租賃設備和機械有關的高昂成本可能對我們有關項目的盈利能力造成重大影響。如果我們未能擴張至其他省份、地區或海外市場，或未能有利擴張或以對我們有利的方式進行擴張，則我們的業務、發展及前景可能受到重大不利影響。

我們未來面臨承接BT及政府與社會資本合作 (PPP) 項目有關的風險。

我們認為BT及政府與社會資本合作 (PPP) 項目為具吸引力的商機，具有很高的創收潛力。此外，根據益普索，預期未來數年以BT或政府與社會資本合作 (PPP) 方式完成的中國基礎設施項目將不斷增加。因此，我們擬發掘商機以在未來以BT或政府與社會資本合作 (PPP) 方式承接更多項目。我們承接該等項目時面臨重大風險：(其中包括) BT客戶無法於項目完成時付款，進行政府與社會資本合作 (PPP) 項目時與我們的夥伴出現意見分歧或爭議、經濟狀況波動及我們對項目的盈利能力估計失準，均可能影響我們承接的BT或政府與社會資本合作 (PPP) 項目的成功。此外，BT及政府與社會資本合作 (PPP) 項目的盈利能力可能取決於與公私參與及分攤該等項目的風險及回報有關的政府政策。政府政策出現任何變動均可能限制我們從該等項目獲利的能力，這可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。此外，承接BT及政府與社會資本合作 (PPP) 項目需要我們於較長期間內動用大量營運資金，這可能影響我們的流動資金及減少用於其他用途的資本資源。再者，BT及政府與社會資本合作 (PPP) 項目在中國建築行業出現是相對上較新的事情，我們對處理BT及政府與社會資本合作 (PPP) 項目的特有風險經驗有限。如未能施行或處理BT及政府與社會資本合作 (PPP) 項目以產生充足的或任何投資回報，或會對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

若我們遇到應收客戶合同款項大幅增加，或客戶嚴重延遲支付或拖欠應收賬款及應收票據、履約保證金或質保金的情況，我們可能無法滿足我們的龐大營運資金需求。

為持續發展我們的業務，保持充足的營運資金至關重要。然而，作為我們運營所在行業的慣例，我們經常須在收到我們客戶的大部分合同價格前向該等客戶的項目投入大量資源。於2012年、2013年及2014年12月31日及2015年6月30日，我們應收客戶

風險因素

合同款項結餘分別佔我們流動資產總值的42.9%、51.7%、62.3%及65.9%。我們應收賬款及應收票據的流動部分於2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年6月30日分別為人民幣468.9百萬元、人民幣468.8百萬元、人民幣486.3百萬元及人民幣448.3百萬元，分別佔我們資產總值的15.0%、13.7%、11.4%及10.5%。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度及截至2015年6月30日止六個月，應收賬款減值撥備分別為人民幣13.6百萬元、人民幣16.1百萬元、人民幣19.7百萬元及人民幣21.5百萬元，分別佔我們應收賬款及應收票據的2.7%、3.2%、3.7%及4.4%。有關我們應收賬款及應收票據的詳情，請參閱「財務資料－財務狀況及經營業績的管理層討論及分析－綜合財務狀況表的節選項目－應收賬款及應收票據」。

任何主要客戶延遲付款（特別是對大型建築項目的付款），或我們未能收回履約保證金或質保金可能對我們現金流量及營運資金造成重大不利影響。此外，收回各項到期付款的過程可能較為耗時，且可能需要耗費額外資源。我們無法及時收取應收賬款及應收票據、履約保證金或質保金可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及流動資金造成重大不利影響。

我們於截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度及截至2015年6月30日止六個月擁有經營現金流出淨額，如果我們日後繼續錄得經營現金流出淨額，我們可能難以履行付款責任。

我們所經營的業務屬資本密集業務。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度及截至2015年6月30日止六個月，我們分別錄得經營活動所用現金流出淨額人民幣45.8百萬元、人民幣174.1百萬元、人民幣97.3百萬元及人民幣192.3百萬元。我們錄得經營現金流出淨額主要是由於應收客戶合同款項淨額增加及預付款項、按金及其他應收款項增加。我們無法保證未來不會遭遇經營現金流出。此外，我們的經營現金流量可能由於多項我們控制能力以外的因素而受到不利影響，有關因素包括但不限於市場競爭及宏觀經濟環境。我們未來的流動資金，支付應付賬款及應付票據、預付款項、按金及其他應收款項的能力，以及償還任何到期債務的能力，將主要取決於我們的經營活動能否維持充足的現金流入。如果我們的經營活動無法維持充足的現金流入，我們可能無法履行付款責任，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。

我們的銀行借款及重大利息付款責任可能限制我們經營活動所需的營運資金。

我們主要通過經營產生的現金以及計息銀行及其他借款撥付我們的業務經營及資本支出的營運資金需求。於2012年、2013年及2014年12月31日及於2015年6月30日，我們的計息銀行及其他借款分別為人民幣511.8百萬元、人民幣580.9百萬元、人民幣

風險因素

635.4百萬元及人民幣600.6百萬元。進一步詳情請參閱「財務資料－財務狀況及經營業績的管理層討論及分析－債務」。我們無法向閣下保證我們能在現有借款到期時延續借款，或從銀行或其他金融機構獲得新借款（不論是否按商業上可接受條款）。如果提供現有借款的銀行及其他金融機構不再繼續向我們提供類似或更優惠的貸款，且我們無法按相當條款取得替代借款或根本不能取得借款，我們的業務將受到不利影響。

此外，我們的槓桿借貸程度可引致多項重大後果，包括：(i)需要大量經營所產生現金流量用於還本付息，因此，降低支持營運資金、資本支出或其他一般公司用途的現金流量；(ii)增加我們面對利率波動風險的機會；(iii)限制我們取得額外融資以支持日後的營運資金、資本支出或其他一般公司用途的能力及增加額外融資成本；及(iv)（在貸款協議包含該等契約的情況下）限制本公司派付股息、出售資產及進行集團內轉讓的能力，此可能會降低我們為業務及經營所在行業的轉變制定計劃及作出應對的彈性。

銀行及其他借款可用情況受制於我們無法控制的諸多因素，包括現行資本市場條件、信貸可獲量及利率。2008年下半年開始的全球金融經濟危機，令全球經濟增長的可持續性受到質疑，對整體營商氣氛及環境帶來不利影響，導致信貸市場緊縮、多個金融市場流動性水平降低，以及信貸及股票市場波動加劇。這造成多個金融機構實施收緊信貸政策，減少借款人可得的融資額度。如果市場形勢惡化，銀行及其他借款的可用性、條款及成本可能會受到不利影響，從而干擾我們為我們的運營續借現有銀行及其他借款或取得新銀行及其他借款的能力。有關影響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。

我們的業務經營受不利的天氣狀況、自然災害及其他經營危險影響。

我們大部分建築工程承包服務是在戶外進行，可能會受到不利天氣狀況的重大不利影響。例如，我們可能會遭到惡劣天氣、長時間降水或極端溫度所致的重大項目延期，這可能導致我們無法遵守我們建築工程承包合同中所載的主要時間表。此外，自然災害及其他經營危險，如地震、洪水、颱風、泥石流或火災，可能會中斷我們的建築項目及我們嘉興生產廠的運營。因任何該等事件或因而導致的中斷、技術或機械故障或採購困難對我們在建項目或嘉興生產廠的嚴重損害可能須耗費大量成本及時間修

風險因素

理且可能中斷我們的運營。此外，我們可能被迫暫停或放棄我們的建築項目或我們的生產，可能導致我們產生額外成本並面臨建築項目施工進度延誤或導致產品供應中斷的問題。任何重大延誤或中斷均可能削弱我們履行合同義務的能力及令我們承擔損害賠償責任或導致我們的客戶取消訂單，任何該等情況均可能對我們的聲譽、業務及經營業績造成負面影響。

我們的經營業績可能受原材料價格及供應量變動的重大影響。

我們易受市場價格波動及原材料供應影響。我們的主要原材料主要包括鋼材、混凝土、模板及水泥。我們的原材料在我們的銷售成本中佔很大一部分。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度及截至2015年6月30日止六個月，我們的原材料成本分別佔我們銷售成本總額的70.9%、70.8%、70.4%及70.2%。原材料價格取決於我們無法控制的諸多因素，包括全球及中國經濟以及相關政府政策。舉例來說，根據益普索，上海的鋼筋平均市價由2010年的每噸人民幣3,960元增至2011年的每噸人民幣4,650元，並於2014年穩步下降到每噸人民幣2,670元。中國的水泥平均市價於2010年至2014年間在每噸人民幣336元至每噸人民幣404元之間波動。我們無法保證我們的原材料價格將不會從目前水平上漲及我們的銷售成本將不會增加。如果我們無法以我們可接受的條款購買任何原材料或如果我們無法將有關價格上漲轉嫁予我們的客戶，我們的利潤率可能會減少及我們的經營業績可能會受到重大不利影響。

此外，於往績記錄期間，我們從合格供應商處採購主要原材料，彼等均為國內公司。倘該等材料的市場需求整體上升，我們無法保證我們將能及時從我們的合格供應商處獲得所需數量的主要原材料。倘我們的供應中斷，或我們當前的一家或多家供應商因任何原因無法滿足我們的要求，則我們可能產生巨額成本及出現運營延遲。儘管我們認為我們隨時可有備用供應商供應原材料，任何意外供應中斷都可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。

我們可能因提供給我們客戶的質量保證而產生重大成本。

我們可能因提供給我們客戶的質量保證而產生重大成本。我們在大多數建築工程承包合同中都規定質保期介乎二至五年之間，此乃取決於所提供建築服務的類型。我們客戶保留的質保金通常為應付我們的建築項目竣工驗收後計算的結算資金的3%至5%。質保安排規定，倘質保期間我們的建築項目沒有發生任何主要質量問題，則須於

風險因素

該期間內分期將這些質保金退還給我們。於往績記錄期間，我們已根據合同條款於到期時收取我們客戶保留的絕大部分質保金。然而，我們無法保證我們未來能夠收回客戶就質保目的保留的全部或任何款項。倘我們無法收回我們客戶作為質保金保留的相當比例的款項，則我們的未來業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的研發開支可能無法成功改善我們的服務，以充分滿足我們客戶的需求及獲市場接受。

建築行業不斷發展以應對客戶對更優質及創新建築解決方案的不斷變化的需求。為了保持我們的競爭力，我們必須不斷改進我們的施工方法及技術，以及繼續以時且具有成本效益的方式運營。我們側重於進行研發以保持我們的競爭力。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度及截至2015年6月30日止六個月，我們的研發開支總額分別為人民幣12.1百萬元、人民幣13.0百萬元、人民幣14.4百萬元及人民幣6.9百萬元。我們無法向閣下保證研發活動均會有成果、獲市場接受及／或滿足我們客戶不斷變化的需求。此外，我們無法保證我們投資開發的服務及產品將能產生足夠的利潤。倘未能滿足客戶不斷變化的需求及我們的研發活動未能產生足夠的利潤，則可能對我們的業務、經營業績及於市場保持競爭力的能力產生重大不利影響。

我們的收入主要來自非經常性的項目，且無法保證我們的現有客戶會在未來業務中聘用我們。

我們運營所在行業的慣例是客戶按個別項目基準授予我們建築項目。因此，我們的現有客戶並無義務授予我們項目，亦無義務向我們下單，儘管我們與若干客戶已建立穩固及長期的關係，但無法保證我們能從我們的客戶獲得新業務。因此，我們的收入及能夠獲得的項目數目在各個期間均可能不同，很難預測我們在未來的業務量。我們無法保證我們未來將能從現有客戶獲得業務，亦無法保證我們能與新客戶建立關係，在該等情況下，我們的業務、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們於業務開發中投入的資源無法保證我們將能獲授項目或收到產品訂單。

我們為我們的業務進行大量銷售及營銷活動，包括參觀我們客戶的項目及與客戶緊密合作瞭解彼等項目的要求。此外，我們投入大量資源開展周密的項目分析，為建築項目的投標作準備。我們當前不就我們銷售及營銷活動或我們的投標準備工作中產生的成本向潛在客戶收取費用，及我們無法保證我們將能獲授建築項目或向客戶提供

風險因素

設計、勘察及諮詢服務、銷售建築材料或人防產品的合同。此外，我們可能在某一潛在項目或客戶上投入有限資源，但最終並未中標或獲得大量產品訂單，而我們本來可以投入該等資源獲取其他客戶的潛在項目或訂單。我們於銷售及營銷活動中的投資可能無法產生足夠的收入回報，在該情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

中國政府於往績記錄期間授予的政府補助及津貼日後可能不會繼續。

於往績記錄期間，我們自住房和城鄉建設部及桐鄉市財政局獲得建築行業基金，以支持我們開發創新及先進建築技術。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度及截至2015年6月30日止六個月，我們收到的政府補助及津貼分別為人民幣1.8百萬元、人民幣2.7百萬元、人民幣4.7百萬元及人民幣90,000元。我們無法保證該等政府政策不會發生變化，亦無法保證我們將能繼續收到該等政府補助及津貼。政府補助及津貼減少將對我們的營運資金產生不利影響。此外，倘我們收取政府補助及津貼的政策終止或修訂，則我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們可能未能遵守相關法律法規或維持相關執照、資質或許可證。

我們受廣泛的國家及地方法律法規規限，該等法律法規管治我們營運的各個方面。我們無法保證我們的措施將始終充足及有效。現有中國法律法規的若干法律不明朗因素及不相符的詮釋及實施使我們面臨違規風險。如果被認為違規，我們可能會受到行政或監管罰款及處罰，包括暫停或吊銷我們的資質，且我們的運營可能會受阻或中止，這可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。隨着中國法律體系及建築行業繼續發展，相關法律法規或其詮釋或實施的變動可能亦會使我們難以遵守法律法規。我們不時可能收到項目擁有人的指示，在其取得施工許可證之前開始施工，而根據相關中國法律法規，提前開始施工可能使我們面臨被處罰的風險。誠如有關政府機關所確認，概無浙江省的承建商（包括我們）曾受處罰。此外，於往績記錄期間，我們並未遵守資金拆借及社保基金及住房公積金供款方面的若干中國法律法規。有關詳情，請參閱「業務－合規及法律程序－不合規」。

風險因素

我們經營的業務受嚴格監管，要求我們取得、維持及續訂若干執照、資質及許可證。此外，我們須進行定期檢查、審查、調查及審核，並接受有關政府機關的定期和現場檢查以維持或續訂該等執照、資質及許可證。我們無法保證我們將能取得、維持或續訂必要的執照、資質及許可證，或遵守任何新的許可要求（如果有新法律或法規頒佈或對現有法律或法規作修訂），這可能會使我們遭受處罰、限制或產生費用，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，廣泛的政府監管及在尋求必要的執照、資質及許可證時的相關延誤可能會大大推遲引進其他服務或產品，這可能會對我們的市場競爭力造成重大不利影響。即使我們已從有關部門取得必要的執照、資質及許可證，該等必要的執照、資質及許可證在授出時可能會設限或規定我們的服務或產品必須作出修改，這可能會增加我們的運營成本。

我們運輸網絡的任何中斷或我們運輸成本的大幅增長可能會導致我們延遲及時交付產品或延遲收到原材料及設備和機械，導致成本增加。

我們負責向客戶交付產品，而我們的供應商負責將我們的原材料及設備和機械運送至我們的項目工地。我們的運輸網絡可能會受超出我們可控範圍的多項原因導致癱瘓，包括勞動糾紛或罷工、戰爭或恐怖活動、地震及其他自然災害。任何中斷可能會造成延遲或阻礙交付我們產品及收到原材料及設備和機械。在該情況下，我們可能會面臨損害或違約申索或須找尋替代供應商，從而可能引致我們成本大幅增長，並對我們的業務和經營業績構成重大不利影響。

我們的保單可能不足以保障有關我們業務運營損失的所有風險。






我們根據我們的業務需求及相關法律法規的規定購置保險。然而，我們無法保證我們的保單將足以保障與我們業務運營有關的所有風險。根據中國的慣例，我們並無就在中國營運的任何業務中斷或訴訟投保。倘我們承擔不在我們保單承保範圍內的重大責任，或倘我們的業務運營長期遭受干擾或中斷，我們或會承擔重大成本及損失，這將對我們的經營業績造成重大不利影響。此外，我們的保單對發生包括地震、火災、不利的天氣狀況、戰爭、水災、停電、設備故障及施工事故在內的若干意外事件以及其造成的後果、損害及破壞承保範圍不足或完全未予承保。任何未投保損失或責任可能會導致我們產生大量成本和資源分散，這可能會對我們的經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們於投資於廠房及設備後可能面臨潛在折舊開支增加。

我們已於往績記錄期間作出廠房及設備投資並擬於未來繼續作出上述投資。請參閱「財務資料－財務狀況及經營業績的管理層討論及分析－資本支出」及「未來計劃及[編纂]」。我們以直線基準按我們物業、廠房及設備的估計可使用年期對其進行折舊。有關相關會計政策的更多資料，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3.2。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度及截至2015年6月30日止六個月，我們的廠房及設備折舊開支分別為人民幣2.0百萬元、人民幣2.0百萬元、人民幣2.4百萬元及人民幣1.4百萬元。我們估計截至2016年12月31日止年度[編纂]後將予購買的額外廠房及機械的折舊開支約為人民幣1.3百萬元。由於我們繼續於廠房及設備作出重大投資，預期額外折舊開支將計入我們的損益，因此可能影響我們的財務狀況及經營業績。

我們可能涉及知識產權糾紛及侵權申索，這可能會轉移我們管理層的注意力並損害我們的聲譽和盈利能力。

我們依賴將專利、商標、域名及合同權利結合使用，以保障我們的知識產權。截至最後實際可行日期，我們在中國擁有45個商標，包括「 巨匠建設」、「 巨匠建設集團」、「 巨匠集團」、「 巨匠」及「 」商標。截至最後實際可行日期，我們亦在中國擁有22項專利及兩個域名。同日，我們在中國擁有七項專利申請及17個商標申請正在審核當中並在香港擁有兩個商標申請正在審核當中。我們亦擁有與我們業務相關的專有信息，如有關定價、原材料採購及施工方法的資料。然而，我們無法保證我們採取監控及保護我們知識產權的措施足以防止或制止對我們知識產權的侵權或其他濫用。倘未能成功加強我們的知識產權保護將會削弱我們的競爭力並損害我們的聲譽。此外，我們可能在監控及保護我們的知識產權方面產生大量成本。尤其是，我們相信，我們的商標對我們品牌的認可度及業務的成功起着重要的作用。

我們可能需要展開法律程序來加強保護我們的知識產權並保護我們的專有技術。相反，我們可能須面臨有關我們的產品或服務侵犯第三方知識產權而涉及申索的訴訟。由我們提出的或針對我們提出的任何訴訟或申索，不論有無證據或不論成功與否，均費用高昂、耗時且可能會使我們的資源驟減。任何我們可能作為其中當事人的該等訴訟或法律程序的不利裁決都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

倘我們無法吸引、留用或穩定我們經營所需的高級管理層及主要人員，即可能會阻礙我們的持續增長及成功。

我們的成功在很大程度上取決於高級管理層及主要人員的服務及努力以及我們繼續吸引、留用及激勵主要人員的能力。我們與其他地區和國家的建築公司爭奪經驗豐富的管理和合格人才，而爭奪該等人員的競爭異常激烈。我們無法保證我們將能繼續吸引及留用對我們的增長至關重要的合格人員。重要職位或擁有行業專長或經驗（包括負責項目管理、風險管理、生產、銷售和市場營銷、研發，以及會計和財務管理方面）的任何人員的流失可能對我們的營運造成重大不利影響。在這種情況下，倘我們無法及時或根本無法招募並挽留具有同等資質的替代人員，我們的增長和成功可能會受到不利影響。有關我們高級管理層的更多詳情，請參閱「董事、監事及高級管理層」。

我們的物業估值以若干假設為基礎，而該等假設因其性質使然而具有主觀性及不確定性，可能會與實際結果出現重大差別。

由獨立物業估值師戴德梁行編製的我們截至2015年10月31日的物業估值載列於本文件附錄三所示的物業估值報告。估值以假設為基礎，而該等假設因其性質使然而具有主觀性及不確定性，可能會與實際結果出現差別。因此，我們物業的估值或會與我們可能自物業於市場實際出售時所收取價格相距甚遠，故不應被視為實際可變現價值或對可變現價值的估值。全國及地方經濟狀況的不可預見變動或我們無法控制的其他因素可能影響我們物業的價值。

我們的風險管理及內部控制系統可能無法就我們業務的各項固有風險為我們提供全面的保障。

我們已建立風險管理及內部控制系統，其中包括相關組織框架政策、風險管理政策及風險控制程序，旨在管理我們面對的風險，當中主要包括營運風險、法律風險以及流動資金風險。然而，我們可能無法成功實施我們的風險管理及內部控制系統。儘管我們尋求繼續不時加強我們的風險管理及內部控制系統，我們無法向閣下保證，在我們的努力下我們的風險管理及內部控制系統已足夠或屬有效，而未能應付任何潛在風險及內部控制缺陷的情況可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

由於我們的風險管理及內部控制系統取決於我們的僱員是否加以落實，我們無法向閣下保證，我們所有僱員將會奉行該等政策及程序，而落實該等政策及程序可

風險因素

能涉及人為過失或錯誤。例如，我們面臨我們或僱員採取的行動構成違反中國反腐敗及其他相關法律的風險。我們無法保證我們的內部控制系統可有效避免腐敗、賄賂或其他違法活動的發生。此外，隨着我們的業務演變，我們的增長及擴張可能影響我們實施嚴格風險管理及內部控制政策及程序的能力。倘我們無法及時採納、實施及修訂（如適用）我們的風險管理及內部控制政策及程序，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

負面報導或我們的業務聲譽受損可能對我們的業務產生潛在不利影響。

我們珍惜及依賴我們的聲譽，以維持及擴展我們的業務營運。有關我們的負面報導可能導致業務受損。我們與若干對手方（包括客戶、供應商及分包商）開展業務。倘任何該等對手方對我們不滿（不論是否具充分理由），向公眾提出針對我們的任何投訴，我們的業務、品牌及聲譽可能受到不利影響，從而對我們的經營業績及增長前景產生不利影響。

我們的信息技術系統可能遭遇故障。

我們在很大程度上依賴我們信息技術系統來進行日常運營。我們的信息技術系統對我們合同管理、安全及質量控制、資料管理、生產管理、人力資源、會計及財務等部門的營運至關重要。我們的信息技術系統亦支援重要的營運流程，包括項目管理、採購以及投標。我們的經營效率和風險管理實踐已通過該信息技術系統得以加強。然而，我們無法向閣下保證在未來不會發生因停電、電腦病毒、硬件和軟件故障、通訊故障、火災、自然災害以及與我們的信息技術系統相關的其他類似事件所造成的任何損壞或中斷。此外，恢復任何受損的信息技術系統可能產生大量成本，且需要額外的勞動力。倘出現任何嚴重的損壞或重大中斷，我們可能會遭遇系統錯誤，且我們的業務可能會中斷。

與在中國開展業務有關的風險

我們易受中國經濟、政治和社會狀況及政府政策的不利變化影響。

我們於中國成立，且我們的業務及資產全部位於中國。因此，我們的財務狀況、經營業績及前景在很大程度上受到中國的經濟、政治及社會狀況以及政府政策影響。中國經濟與大多數發達國家的經濟在許多方面存在差異，包括政府的干預程度、發展

風險因素

水平、增長率及外匯管制。在1978年採納改革開放政策前，中國主要實行計劃經濟。自該時起，中國經濟已由計劃經濟改革成具有社會主義特色的市場經濟。

過去三十年，中國政府實施經濟改革措施，以利用市場力量推動中國經濟的發展。許多改革措施為史無前例或屬試驗性質，預期將不時修改。其他政治、經濟及社會因素亦可能導致進一步再調整或推出其他改革措施。此改革進程及法律法規或其解釋或實施的任何變動可能對我們的業務造成重大影響，或可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

雖然中國經濟於過去幾十年間顯著增長，但不同地域及經濟的不同領域參差不齊。我們無法向閣下保證中國經濟將持續增長，或倘有增長，該增長將穩定並始終如一。任何經濟放緩可能對我們的業務造成負面影響。例如，由於中國經濟於近幾年經歷住宅物業價格的高增長率，中國政府採取了一系列措施，包括提高銀行法定存款準備金率及控制銀行向房地產開發商借貸，以打擊高樓價及防止經濟過熱。我們無法向閣下保證，中國政府為引導經濟增長及資源分配而採納的各項宏觀經濟措施及貨幣政策將有效改善中國經濟的增長率。此外，即使該等措施長遠而言有利於中國的整體經濟，倘這些措施令我們服務及產品的需求減少，其可能對我們造成重大不利影響。

中國法律體系正在不斷演變，並存在固有的不明朗因素，可能限制我們或我們股東可獲得的法律保障。

由於我們所有業務都在中國開展，我們主要是受中國法律法規的監管。中國法律體系存在固有的不明朗因素，可能限制我們或我們股東可獲得的法律保障。根據民法體系，中國法律體系包括成文法及最高人民法院對其進行的解釋，而過往的法律判決及裁決的指導性有限。自1979年起，中國政府已頒佈有關經濟事務（如外商投資、企業組織及管治、商業、稅務、金融、外匯及貿易方面）的法律法規，以建立一個綜合的商業法體系。然而，由於該等法律法規尚未發展全面，且因已公佈的案件數量有限及其不具約束力的性質，故中國法律法規的解釋仍不明確且可能不一致。即使中國存在足夠法律，現有法律或以現有法律為基礎的合同的執行仍存有不明朗因素或不穩定性，且可能難以快速公正地執行法院的判決。此外，中國法律體系乃部分根據政府政策及行政法規（部分未及時公佈或根本沒有公佈）而定，故此可能有溯及力。因此，我們可能在觸犯該等政策及法規後一段時間才知悉有關觸犯。此外，該等法律、法規和

風險因素

規則項下可提供給我們的法律保護可能有限。任何於中國的訴訟或監管執法行動皆可能拖延，並可能導致產生大筆開支以及分散資源及管理層的注意力。加之我們無法預測中國法律體系的未來發展或該等發展所帶來的影響。倘所有或任何該等不明朗因素實現，則可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

中國政府對外幣兌換的管制可能限制我們的外匯交易，包括派付我們的H股股息。

現行外匯法規已減少中國政府對往來賬的經常項目（包括貿易及服務相關外匯交易以及股息派付）的外匯管制。根據現行外匯法規，[編纂]完成後，我們可在符合若干程序規定的情況下，以外幣支付股息而毋須事先取得國家外匯管理局的批准。然而，無法保證該等以外幣支付股息的外匯政策日後將會一直沿用。此外，任何外匯不足可能限制我們取得足以向我們股東支付股息的外幣或符合任何其他外匯要求的能力。我們資本賬戶內的外幣交易（包括支付以外幣計值的債務本金）仍受嚴格的外匯管制，並須經國家外匯管理局或其授權的省、市或其他地方級別的機構事先批准。以上限制可能影響我們通過債權或股權融資獲取外匯或為資本支出獲取外匯的能力。

可能難以向我們或居住於中國的董事、監事或高級管理層送達非中國法院的司法程序文件及執行判決。

本公司於中國成立。我們所有資產位於中國，且目前我們大部分董事、監事及高級管理層亦居住於中國。因此，可能難以或無法在美國、香港或中國以外的其他地區向我們或我們的董事、監事或高級管理層送達司法程序文件，包括就根據美國聯邦證券法或適用的州立證券法出現的事宜。僅倘另一司法權區與中國已締結條約或中國與該司法權區有互惠關係，則該司法權區法院的裁決方可獲得相互承認或執行。中國與大多數其他司法權區並無締結相互認可及執行司法裁定及裁決的條約。此外，香港與美國之間沒有相互執行法庭判決的安排。因此，在中國或香港可能難以或無法認可及執行於其他司法權區就任何不受具約束力仲裁條文規限之事宜所獲的法院判決。

風險因素

此外，即使我們的H股在香港聯交所[編纂]後，我們將受上市規則和收購守則的規管，H股持有人將無法以違反上市規則為由而提出訴訟，而必須依靠香港聯交所來執行其規則。而且，上市規則及收購守則不具備法律效力。

股息的派付受中國法律限制。

根據中國法律及我們的組織章程細則，我們僅能以可供分配利潤派付股息。可供分配利潤指按中國公認會計原則或國際財務報告準則（以較低者為準）釐定的除稅後利潤減彌補任何累計虧損與我們需要作出的法定及其他準備金的計提額。股息宣派由我們的董事會提出並須經我們的股東批准，方可作實。我們無法保證我們在未來是否、何時及將以何項形式支付股息。我們未必有足夠甚至並無任何可供分配利潤可向股東作出股息分派，包括財務報表顯示我們錄得盈利的期間亦未必可作出分派。此外，過往已付股息可能無法代表我們於未來的股息政策。

閣下可能須就因我們H股而收取的股息及變現獲得的收益繳納中國稅款。

根據中國的稅務法律、法規和規則，非中國居民個人及非中國居民企業通常分別須按20%及10%的稅率就自我們所收取的股息繳納中國所得稅。我們須自支付予彼等的股息預扣有關稅項，惟須根據中國與有關非中國居民個人或非中國居民企業所在司法權區訂立的任何稅收協定作出減免或豁免。同樣，我們的H股持有人如屬非中國居民個人或非中國居民企業，將分別須按20%或10%的稅率就出售我們的H股所得收益繳納中國所得稅，惟須根據中國與有關非中國居民個人或非中國居民企業所在司法權區訂立的任何稅收協定作出減免或豁免。

儘管存在上述安排，中國的稅法及規則可能會變更，包括相關稅收優惠待遇未來可能會被取消，從而導致所有我們H股非中國居民個人持有人將須按20%統一稅率繳納企業所得稅。此外，適用中國稅法及規則的解釋及適用尚存有重大不明朗因素，包括非中國居民企業須繳納的資本利得稅、對我們H股非中國居民個人持有人所派付的股息及出售或另行處置我們H股後獲得的收益而徵收的企業所得稅。如適用的稅法及規則及其解釋或適用方式出現任何變更，則閣下投資於我們H股的價值可能會受到重大影響。

中國的通脹可能對我們的盈利能力及增長造成負面影響。

過去，中國經濟增長與高通脹期一同出現，且中國政府已不時實施各項政策控制通脹，包括施行各項用於限制可用信貸或調節增長的修正措施。例如，2010年和2011

風險因素

年，中國的通脹率迅速上升，中國政府出台了多項貨幣緊縮措施來抑制過熱的房地產市場及中國日益嚴重的通脹。未來高通脹可能導致中國政府再次對信貸及／或商品價格施加控制，或採取其他措施，這可能對我們的業務帶來負面影響。

中國的國家及地區經濟以及我們的業務可能因出現傳染病而受到不利影響。

在未來出現的任何傳染病，如埃博拉病毒、嚴重急性呼吸道綜合症或SARS、禽流感、甲型人類豬流感（H1N1）、甲型人類豬流感（H5N1）及甲型人類豬流感（H7N9）可能會嚴重破壞我們的業務及對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。傳染病疫情的爆發可能會阻礙受影響地區的商業活動，減緩地區和國家經濟發展，這可能會對我們的營運造成嚴重干擾。另外，為了應對該等傳染病疫情，中國政府或其他國家所採取的措施亦可能中斷我們的營運或我們客戶的營運，這可能會對我們的財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

我們無法保證本文件所載有關中國、中國經濟及我們相關行業的事實、預測及其他統計數字是否準確無誤。

本文件所載有關中國、中國經濟及我們的相關行業（如房地產業及建築業）的若干事實、預測及其他統計數字乃來自中國及其他政府機關、行業協會、獨立研究機構或其他第三方來源所提供或公佈的信息，而我們無法保證該等數據源的質量及可靠性。我們、獨家保薦人及[編纂]或其各自的任何聯屬人士或顧問並無編製或獨立核實該等事實、預測及統計數字，故我們不就該等事實、預測及統計數字的準確性作出任何聲明，而該等事實、預測及統計數字或會與在中國境內外編製的其他信息不一致。由於收集數據方法可能欠完善或無效或已公佈信息與市場慣例的差異及其他問題，本文件所載統計數字未必準確，或不可與就其他經濟體而編撰的統計數據作比較，故此不應加以依賴。此外，我們無法保證該等數據與其他地方所呈列的類似統計數字乃按同一基準或相同準確程度陳述或編製。在所有情況下，投資者應考慮彼等就該等事實、預測或統計數字投放的比重或重要性。

與[編纂]有關的風險

我們的H股過往並無市場，[編纂]後的流通性及市價可能會波動不定。

在[編纂]前，我們的H股並無公開市場。H股的初步[編纂]範圍由我們與[編纂]（代表[編纂]）磋商釐定，故此[編纂]與[編纂]後我們H股的市價可能大不相同。此外，無法保證：(i)我們的H股將形成交易活躍的市場；或(ii)倘形成這樣的市場，情況將於

風險因素

[編纂]完成後持續；或(iii)我們的H股市價將不會下跌至低於[編纂]。我們的收入、盈利及現金流量的變動，或本公司任何其他發展等因素，均可能影響我們H股日後的成交量及成交價。

我們的控股股東對我們擁有重大影響力，而彼等的利益可能與我們其他股東的利益不符。

緊隨[編纂]後，我們的控股股東將直接及間接擁有我們合共[編纂]%的股份（倘[編纂]不獲行使）或我們[編纂]%的股份（倘[編纂]獲悉數行使）。我們的控股股東的利益可能與我們其他股東的利益不同。我們的控股股東可在決定任何企業交易的結果或提交予股東以供批准的其他事項（包括合併、整合及出售我們全部或絕大部分資產、董事的選舉以及其他重大企業行為）上擁有重大影響力。擁有權集中可能因而阻止、延誤或妨礙本公司的控制權變更，這可能剝奪我們的股東於出售本公司時因彼等的股份收取溢價的機會或可能降低我們股份的市價。此外，當我們的控股股東的利益與其他股東的利益產生衝突時，其他股東的利益可能被置於不利地位或受到損害。

無法保證我們的H股將一直於聯交所上市。

我們的H股於聯交所[編纂]並不能保證我們的H股未來將一直於聯交所上市。原因之一為本公司未必能持續符合聯交所的上市要求。倘我們的H股不再於聯交所上市，則我們的H股持有人將無法通過於聯交所買賣而出售H股。

投資者於作出投資決定時不應依賴除本文件以外我們所發佈的任何信息，或新聞或其他媒體所載的任何信息。

媒體已經及將報道[編纂]及我們的業務。我們不就該等媒體報導的準確性或完整性承擔任何責任，亦不就媒體傳播的任何資訊的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。倘媒體所報導的資訊與本文件所載資訊存在不符或衝突之處，我們概不對該等資訊負責。因此，有意投資者在決定是否投資購買我們的H股時不應依賴新聞或其他媒體報道。

風險因素

我們H股的定價和交易之間存在時間差，我們的H股持有人面臨我們的H股開始交易前H股價格可能下跌的風險。

我們H股的[編纂]將於[編纂]釐定。然而，我們H股直至交收（預期在[編纂]後短期內）後方會在香港聯交所開始交易。因此，在此期間，我們的H股持有人可能無法出售或以其他方式對我們的H股進行交易。因此，我們的H股持有人或會面臨如下風險：即由於在[編纂]和我們的H股交易開始之日期間發生不利的市場狀況或其他不利發展，我們的H股的交易價格可能在H股開始交易前下跌。

我們的H股於日後在公開市場遭大量出售或市場預期我們的H股將在公開市場遭大量出售，可能導致我們H股的市價下跌。

倘我們的H股或其他有關我們H股的證券日後於公開市場遭大量出售，或發行新H股或其他有關我們H股的證券，或預期可能發生該等出售或發行，我們H股的市價可能會因此而下落。此外，日後出售或被認為出售大量H股或其他有關H股的證券（包括作為任何日後發售的一部分）均可能對我們H股的現行市價及我們日後於有利時間以有利價格籌集資金的能力造成重大不利影響。

我們就如何運用[編纂]具有酌情權。

我們的管理層可能以無法取得可觀回報的方式運用[編纂]。我們計劃將[編纂]用於：(i)新承接建築項目營運；(ii)於各筆貸款的到期日或之前償還我們的貸款本金及利息；(iii)於2017年或之前投資新設備和機械以承接更大型及更複雜的建築項目；及(iv)一般公司用途。有關我們[編纂]擬定[編纂]的詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]」。然而，我們的管理層將就[編纂]的實際用途具有酌情權。閣下向我們的管理層託付資金用作[編纂]的特定用途，而閣下須信賴我們的管理層的判斷。

若證券或行業分析員並無公佈有關我們業務的研究報告，或倘彼等對關於我們H股的建議作出不利更改，則我們H股的市價及成交量可能下跌。

行業或證券分析員公佈有關我們或我們的業務的研究報告將影響我們H股的交易市場。倘報導我們的一名或多名分析員將我們的H股降級或發佈有關我們的負面意見，則不論該等資料是否準確，我們H股的市價均可能下跌。若其中一名或多名分析員不再報導我們或未能定期公佈有關我們的報告，則我們可能在金融市場中失去關注度，進而可能使我們H股的市價或成交量下跌。

風險因素

有意投資者或會在[編纂]後面臨即時及大幅攤薄，倘未來進行股本融資，亦可能面臨攤薄。

當有意投資者在[編纂]過程中購買[編纂]時，有意投資者或會就每股股份支付遠超出我們的有形資產減去負債總額後的每股價值的價格，並因此或會面對即時攤薄。因此，倘我們將於緊隨[編纂]後向股東分配有形資產淨值，有意投資者將獲得少於彼等為其股份支付的金額。

我們於日後可能需要為應付我們現有營運的進一步擴充或新發展籌集額外資金。倘本公司透過發行新股本或股本掛鈎證券而非按比例向現有股東籌集額外資金，則該等股東在本公司擁有權的百分比可能減少，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。

本文件所載的前瞻性陳述會受到風險和不確定性的影響。

本文件載有與我們相關的若干前瞻性陳述和信息，此類陳述和信息乃根據我們的管理層所信及所作假設和目前已有的資料作出。本文件就本公司或管理層相關事宜採用「旨在」、「預計」、「相信」、「能夠」、「繼續」、「可能」、「估計」、「預期」、「今後」、「有意」、「必須」、「或會」、「可能會」、「計劃」、「潛在」、「預測」、「預料」、「尋求」、「應該」、「將」、「將會」等詞彙及該等詞彙的相反用詞和其他類似詞彙表述時，即表示有關陳述為前瞻性陳述。此類陳述反映我們的管理層當前對未來事件、業務、流動資金及資金來源的看法，而當中部分看法可能不會實現或可能改變。此類陳述受若干風險、不確定性和假設影響，當中包括本文件所述的其他風險因素。在上市規則有關規定的規限下，我們無意因新的信息、未來事件或其他原因公開更新或另行修訂本文件所載的前瞻性陳述。投資者不應過份依賴此類前瞻性陳述及信息。