

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[編纂]於本公司所涉及的下列風險及特別考慮因素。發生任何下列風險，可能會對本集團的業務、經營業績、財務狀況及未來前景造成重大不利影響。本集團目前尚不知悉或本集團現時認為並不重大之其他風險，亦可能對本集團造成損害及影響閣下之投資。

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。可能引致或促使出現差別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。由於任何此等風險，[編纂]的成交價可能會下跌，而閣下或會損失全部或部分投資。

與我們業務有關的風險

我們擬將[編纂]的大部分[編纂]淨額用於收購價值很有可能貶值的辦公室物業，及收購可能使我們的總資產回報率、股本回報率、股東投資回報率及本公司估值減值

我們位於觀塘寧晉中心的總部目前由我們根據租賃協議佔用，該租賃協議將於二零一八年二月到期。由於我們目前的總部幾乎已獲全面使用，為迎合我們管理及行政團隊的擴大及採購、安全、信息資訊及工程員工人數的擬定招聘，以及為我們擴大業務運營提供空間，我們需要額外的辦公室空間。於審慎的評估可能選擇後，我們計劃於[編纂]後12個月前後將[編纂][編纂]淨額中約45.0百萬港元或約41.7%（基於[編纂]範圍中位數）收購約4,000平方呎的辦公室物業，而非續新現有租賃。我們位於觀塘寧晉中心的現有總部的年度租金約為829,000港元，其為意向辦公室物業購買價的小部分及購買節省的整體租金可能較少。此外，由於有限資金，通過使用[編纂]淨額收購辦公室物業，本集團可能須放棄其他具有較高投資回報率的投資選擇。由於[編纂]的新資金擴大了我們的資產基礎及股本基礎，上述租金節省額帶來的股本及資產回報率將不太可能達到我們於往績記錄期股本回報率及總資產回報率的過往相同水平。因此，於[編纂]後，我們的總資產及股本回報率可能較低。

此外，存在於我們購買時，交易價格為商業物業市場週期的最高值及隨後市場價格可能快速及大幅向下調整的風險，於此情況下物業賬面值的減值可能存在必要

風險因素

減值且或會對我們的財務業績造成重大不利影響。另外，於收購辦公室物業後，其賬面值或佔我們總資產的大部分及辦公室物業價值的貶值亦會對我們的估值造成不利影響，從而將減少股東投資回報率。

我們的業務依賴板模架設項目（為非經常性質）的成功投標，及不能保證我們現有客戶將為我們提供新業務或我們將獲得新客戶

我們大部分收益來自透過競爭投標獲得建造項目，我們董事認為此乃建造業的通常慣例。我們的業務按合約基準，為非經常性質。我們日後的發展及成功將取決於我們持續獲得投標及合約的能力。此外，我們不會與客戶訂立任何長期協議及須參與每個新項目的整個投標過程。於服務合約屆滿後我們存在或不能成功投得相同客戶服務的風險。即使我們能夠符合特定項目招標的首要要求，仍然無法保證(i)我們將獲邀或獲悉招標程序；(ii)新合約條款及條件將與現有合約相若；或(iii)客戶最終會選取我們的標書。

截至二零一六年三月三十一日止三個年度及截至二零一六年七月三十一日止四個月，我們錄得投標的成功率分別約為3.3%、2.8%、2.5%及1.3%。有關我們成功投標率的詳細討論及分析，請參閱本文件「業務－營運流程－於往績記錄期提交的標書」分節。我們過往投標的成功率並非未來投標結果的指示及概無保證本集團將能夠於日後錄得與我們過去一樣或較高的投標成功率。倘本集團不能獲得新標書及／或新客戶，我們的收益將會大幅減少，從而對我們的營運及財務業績造成不利影響。此外，投標過程競爭激烈，為增加我們的投標競爭力，我們或會降低我們的服務費或為客戶提供更優惠的條款，及倘我們不能相應減少成本及維持競爭力，我們的經營業績亦將受到不利影響。

本集團板模項目的歷史收益及利潤可能不會指示我們的未來收益及利潤

於截至二零一六年三月三十一日止三個年度及截至二零一六年七月三十一日止四個月，我們的收益分別為318,287,000港元、287,660,000港元、481,943,000港元及152,346,000港元。於截至二零一六年三月三十一日止三個年度及截至二零一六年七月三十一日止四個月，我們的淨溢利分別為39,166,000港元、34,270,000港元、49,791,000港元及18,039,000港元。本集團的經營業績受於往績記錄期間我們項目

風險因素

進度的影響。由於板模架設項目屬非經常性，且我們不能保證於完成現有項目後自我們的現有客戶獲得新業務。本集團歷史財務資料的趨勢僅為本集團過往表現的分析，並無任何正面暗示，亦未必能反映本集團日後的財務表現。

由於板模工程的性質及自我們的客戶獲得的變更訂單，本集團的板模工程的利潤率及收入可能因不同項目而有所波動。於截至二零一六年三月三十一日止三個年度及截至二零一六年七月三十一日止四個月，我們的毛利分別約為60,701,000港元、56,016,000港元、92,232,000港元及30,458,000港元；而我們的毛利率分別約為19.1%、19.5%、19.1%及20.0%。由於地盤狀況及天氣情況等無法預料的困難（於規劃階段可能不會出現），我們新項目的毛利率可能不會如過往一樣高，且將導致本集團進行額外工程，倘有關金額不能自我們的客戶收回，因此會影響本集團項目的整體利潤。此外，我們可能不時自客戶獲得變更訂單（包括添加、修改或取消若干合約工程）。倘我們與我們的客戶未能就變更訂單的費率達成協議，則無法保證我們將收回變更訂單的成本。

因此，本集團日後的盈利能力乃取決於我們自客戶獲得新合約、新合約性質及變更訂單的能力。概不保證我們的毛利及毛利率將於未來保持穩定及我們的財務狀況將受到因毛利及毛利率的任何減少而受到不利影響。

本集團的業務乃以項目為基礎。本集團之收費及利潤取決於合約工程的條款，並不一定屬定期性質

本集團的業務以項目為基礎。收費及利潤主要取決於客戶擬定開支、工程訂單及合約條款、合約期限、實施工程訂單或合約的效率及整體市況等各種因素。因此，本集團的業務收入流屬不定期性質，並可能受制於本集團控制範圍以外的各種因素。因此，無法保證項目的盈利能力可保持或估計處於任何特定水平。此外，本集團的收費、利潤及溢利確認時間取決於工程訂單及合約條款，亦不一定屬定期性質。就我們板模合約變更訂單的收益而言，客戶會對所有已竣工工程訂單及合約進行詳細評估且該等客戶對已竣工工程訂單及合約作出的實際估值可能高於或低於管理層的估計。因此，本集團面臨於下一個財政年度重大調整資產及負債賬面值的風險，且本集團的收入、服務成本、利潤、經營業績及現金流量亦因此收到影響。

風險因素

我們有集中的客戶群，而與五大客戶的項目數目有任何減少將對我們的營運及財務業績造成不利影響

於往績記錄期，我們大部分收入源自少數客戶。截至二零一六年三月三十一日止三個年度及截至二零一六年七月三十一日止四個月，我們五大客戶各自的收益分別為同期收益貢獻約99.1%、95.2%、97.8%及86.5%。同期，我們同期的最大客戶分別佔我們的收益約44.3%、53.7%、40.8%及27.1%。更多詳情，請參閱本文件「業務－客戶、銷售及營銷－收益主要來自主要客戶」分節。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無與客戶訂立任何長期服務協議或主服務協議。此外，我們就所有板模架設項目的服務合約按逐個項目訂立。因此，概無保證我們將能夠於合約屆滿後保留客戶，或彼等未來將與我們維持現有水平的業務。倘因任何原因由本集團五大客戶授予的項目數目或就合約總額而言的合約規模有重大下降，而倘我們未能取得具可比較規模的合適項目及數目代替，我們的財務狀況及經營業績將受重大不利影響。另外，倘任何五大客戶有流動資金問題，可能導致延遲或拖欠向我們支付進度款項，因而將對我們的現金流量及財務狀況造成不利影響。我們不能保證，我們將能透過向現有及潛在客戶取得大量新項目分散客戶群。

我們五大供應商佔我們採購的大部分

我們的五大供應商分別佔我們截至二零一六年三月三十一日止三個年度及截至二零一六年七月三十一日止四個月有關銷售成本約74.9%、83.0%、69.0%及77.5%。倘任何五大供應商大幅減少貨品金額或提供予我們的服務或徹底終止與我們的業務關係，我們不能保證新供應商提供的貨品或服務(如有)將按商業可資比較條款進行及符合我們的質量要求。因此，我們的營運及財務表現或前景或會受到重大不利影響。

由於變更訂單等因素，我們從一個項目中能夠獲得的收益金額可能高於或低於初始合約金額

由於於項目期間客戶不時變更訂單(包括增加、變更或取消若干合約工程)等因素，我們從一個項目中能夠獲得的收益總金額可能與相關項目合約指定的初始合約金額不同。因此，無法保證我們的手頭項目產生的收入金額將不會遠低於相關合約金額指定的初始合約金額。

風險因素

此外，本集團及我們的客戶一般透過(i)參考工料清單的費率及價格或相關合約的價目表；或(ii)將協定的單獨報價對變更訂單計價。由於變更工程通常於該等變更工程的費率獲協定之前進行，倘我們及我們的客戶未能就該等變更工程的費率達成協議，則我們與我們的客戶可能產生合約糾紛，且解決該等糾紛可能需要漫長過程，可能對我們的經營業績、流動資金及財務狀況產生不利影響。

我們依賴香港公營部門項目的數目及本集團未有取得公營項目將對營運及財務業績造成不利影響

我們主要側重於大型項目，於往績記錄期傾向於公營部門項目，而該等項目按性質劃分僅由我們的客戶從有限數目的公營部門項目僱主(通常包括政府部門、鐵路營運商或香港法定機構)獲得。於截至二零一六年三月三十一日止三個年度及截至二零一六年七月三十一日止四個月，我們的公營部門項目應佔的收益分別約為264,180,000港元、190,317,000港元、244,709,000港元及93,986,000港元，分別佔我們總收益的約83.0%、66.2%、50.8%及61.7%。有關更多詳情請參閱本文件「財務資料－綜合損益及其他全面收益表節選項目－收益」一節。

我們與公營部門業務有關的經營業績將繼續依賴：(i)我們繼續自客戶獲得公營部門項目的能力；(ii)有關基礎設施及土木工程項目的公共政策；及(iii)一般影響香港建造業的其他因素。倘公營部門項目有任何重大延誤、暫停、終止或數目或合約價值減少，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。

鑒於一般由政府出資的土木工程的性質，我們可能無法多元發展我們的項目。倘政府大幅削減土木工程或公共住房建造工程的支出，我們或會無法按類似條款自總承建商獲取項目。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。

我們依賴木材及金屬板模材料供應商，木材或金屬材料的任何短缺或延遲供應或質量變差將會對我們的營運造成重大不利影響，及我們或不能按可接納的質量及價格物色穩定供應的其他來源

我們依賴供應商穩定及及時交付高質量木材及金屬板模材料。截至二零一六年三月三十一日止三個年度及截至二零一六年七月三十一日止四個月，木材及金屬材

風險因素

料的總採購成本分別約為84,956,000港元、64,140,000港元、106,883,000港元及30,958,000港元，分別佔總採購約33.0%、27.7%、27.4%及25.4%。

倘我們供應商交付的木材及金屬板模材料存在任何短缺或重大延遲，我們或不能按時完成我們的項目或完全不能完成項目。因此，我們可能被要求向客戶支付算定損害賠償或其他罰款。我們不能保證按可接納的質量及價格物色穩定供應的其他來源。此外，即使我們能夠找到其他來源，我們不能保證日後不會碰到類似問題，因此我們的業務聲譽及財務業績可能受到不利影響。

倘我們供應商交付的木材及金屬板模材料質量變差，及我們不能物色其他來源，我們的工程進度或質量將受到重大不利影響，從而損害我們的業務聲譽及對我們的財務業績造成不利影響。

建造業的勞動密集型為高及勞工短缺或會影響我們的項目及表現

板模建造工程的勞動密集型為高。截至二零一六年三月三十一日止三個年度及截至二零一六年七月三十一日止四個月，我們的項目勞工成本分別約為104,746,000港元、106,337,000港元、190,953,000港元及67,088,000港元，分別佔直接成本總額約40.7%、45.9%、49.0%及55.0%。任何既定項目亦需聘用大量具不同技能（或工種）的工人。概不保證勞工供應（尤其是富經驗及熟練勞工）於未來數年當建築活動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（包括分包商的勞工成本）或會上漲。倘勞工成本及富經驗和熟練勞工的需求顯著增加，且我們須透過加薪挽留工人（同樣地，我們的分包商須挽留彼等的工人），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。就既定項目而言，我們的價格及費率通常固定，意味著隨後增加的勞工開支將不能轉嫁予我們的客戶及由我們自行承擔。另一方面，倘我們或分包商未能挽留我們現有工人及／或及時招募足夠工人（尤其是富經驗及熟練勞工）以迎合我們現有或未來項目，我們或不能及時完成我們的項目，導致算定損害賠償、財務虧損及損害我們的聲譽及失去客戶信心。有關說明員工成本及分包費用波動的影響的敏感度分析，請參閱本文件「財務資料－影響我們的經營業績及財務狀況的因素－直接成本波動」一節。

風險因素

如我們未能挽留主要管理人員，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受損

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。董事及高級管理層成員對我們甚為重要。尤其是我們依賴管理層及我們的主席、行政總裁、執行董事兼控股股東王麒銘先生的領導，彼於板模建造業擁有逾37年經驗及負責本集團業務營運的整體策略管理及開發。董事及高級管理層專長詳情載於本文件「董事、高級管理層及僱員」一節。

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。

我們面對我們保單並無全面投保或一般不獲投保的若干類別責任的風險

於往績記錄期，如本文件「業務－保險」一節所披露，本集團的保險範圍涵蓋(i)僱員賠償險；(ii)就在我們辦公處所發生的第三方人身傷害所承擔的責任；(iii)我們機器的遺失或損壞；及(iv)有關使用我們車輛的第三方責任。然而，我們的保險計劃或不會全面覆蓋有關我們提供服務的損害或責任產生的所有潛在虧損。我們已投購的保單通常不包括若干風險或因市場原因投購該等保險在商業上不可行。

若干類型的風險(如有關貿易及應收保留金的可收回性及產生自疫症、自然災害、不利天氣狀況、政治動盪及恐怖襲擊等事件的責任的風險)一般不在保險涵蓋範圍內，因為該等風險不可投保或投購有關風險的保險成本不合理。倘我們於業務營運過程中遭受任何虧損、損害或責任而我們的保險並未覆蓋或我們並無投購保險，我們將遭受虧損，其或會影響我們的財務狀況。我們無法保證所有潛在虧損或索賠(不論原因)將由保險覆蓋及／或自保險公司獲得賠償。

我們就投標進行項目成本估算及未能準確地估計執行項目所涉及的成本及任何項目延遲完成，可能導致我們項目的成本超支或甚至出現虧損

我們能否以具競爭力而有恰當的利潤率的價格提交標書及保持我們的盈利能力視乎多項因素。我們釐定投標價格時會考慮若干因素，包括估計所要求的工人人數及工人類別、項目的困難及方法及現行市況。有關更多詳情，請參閱本文件「業務－

風險因素

營運流程－釐定報價及定價策略」一節。投標價格至關重要，因為倘建築工料清單項目價格被低估，承建商通常將承擔任何額外產生的開支。倘我們未能適當估計項目成本或倘於項目執行期間出現任何不可預見的因素或困難導致時間延長或成本增加（如額外的分包費用及材料費用），或人力的任何額外需要，我們或會面臨成本超支，從而導致項目利潤率減少甚至虧損。於往績記錄期，我們已完工項目之一（為元朗區的公營土木工程項目）錄得整體虧損約1,269,000港元。

此外，我們於往績記錄期訂立的合約載有特定完工期限要求及算定損害賠償條文。詳情載於本文件「業務－客戶、銷售及營銷－與客戶合約的主要條款」一節。算定損害賠償通常按因我們違約導致延誤的協定每日費率計算。任何不能滿足我們合約的工期要求，在客戶沒有授出延長時間下，導致我們支付高額算定損害賠償，從而致使我們自相關合約產生的利潤減少或縮減。

我們可能面臨客戶延遲及／或拖欠支付進度付款及／或保留金的風險，此舉可能對我們的現金流量或財務業績造成不利影響

一般而言，我們通常向客戶收取款項作為進度款項。然而，於項目開工中，我們須承擔各種成本，包括：(i) 木材及金屬材料的採購成本；(ii) 向工人支付的薪金；及(iii) 支付予分包商的款項。因此，我們承受客戶的信貸風險及流動資金取決於客戶及時支付進度付款及發放應付予我們的保留金。有關進度付款及保留金機制詳情，請參閱本文件「業務－客戶、銷售及營銷－信貸政策及保留金」一節。

於二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日及於二零一六年七月三十一日，貿易應收款項分別約為26,095,000港元、20,785,000港元、32,931,000港元及43,834,000港元，分別佔流動資產總值約20.2%、13.4%、13.0%及16.3%。此外，截至二零一六年三月三十一日止三個年度各年及截至二零一六年七月三十一日止四個月，貿易應收款項的周轉日數分別約為26日、30日、21日及31日。有關客戶貿易應收款項及貿易應收款項周轉日數的波動詳情，請參閱本文件「財務資料－綜合財務狀況表若干項目的討論－貿易及其他應收款項－貿易應收款項」一節。我們無法向閣下保證我們將能夠收回全部或部分應收客戶款項，或我們將能夠於協定的信貸期內收回全部或部分應收保留金，或根本不能收回。

此外，我們可能因特定時期內適當完工的工程價值及我們因此享有的進度款項

風險因素

與客戶產生糾紛。我們亦可能需花費較貿易應收款項周轉日數更長的時間收回款項。此將對我們的現金流量及財務表現產生負面影響。

我們的現金流量或會因收取應收客戶進度付款及付款予分包商及供應商的時間潛在錯配而惡化

我們會不時向不同分包商指派特殊工程任務。我們亦購買包括木材及金屬材料在內的各類材料，以完成合約工程。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。

於二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日及於二零一六年七月三十一日，貿易應付款項及應付票據分別約為13,768,000港元、15,042,000港元、19,915,000港元及25,874,000港元，分別佔流動負債總額約14.2%、16.8%、14.2%及18.5%。此外，截至二零一六年三月三十一日止三個年度及截至二零一六年七月三十一日止四個月，貿易應付款項周轉日數分別約為19日、23日、17日及23日。有關應付供應商貿易應付款項及應付票據周轉日數的波動詳情，請參閱本文件「財務資料－綜合財務狀況表若干項目的討論－貿易及其他應付款項－貿易應付款項」一節。

我們依靠來自客戶的現金流入履行對供應商的支付責任。我們的現金流入取決於進度款項即時結算及客戶及時發放保留金。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錯配。現金流量不匹配將影響經營活動所用現金淨額並且可以比較嚴重。截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度，本集團錄得經營活動所用現金淨額約24,703,000港元及15,853,000港元。此外，概不保證我們的現金流量管理可合理運作或根本不能運作。倘出現任何重大及大量現金流量錯配，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支付責任。

由於我們不時就我們的工作委聘分包商，可能承擔我們分包商不履行、延遲履行、不合規履行或違反規定行為的責任

我們不時會委聘分包商處理我們的部分工程。有關更多詳情，請參閱本文件「業務－分包安排」一節。截至二零一六年三月三十一日止三個年度及截至二零一六年七月三十一日止四個月，我們產生的分包費用分別約為39,540,000港元、38,698,000港元、57,932,000港元及17,230,000港元。我們未必能夠像監督本身的營運員工及工人一樣直接和有效率地監督我們分包商的表現。項目外判造成我們面對我們分包商不

風險因素

合格表現、延遲履行或甚至不作為的相關風險。因此，可能會降低我們工程的質量或交付，產生因延誤或以較高價格另尋所缺服務、設備或物料所產生的額外成本，或根據相關合約承擔法律責任。該等情形可能影響我們的盈利能力、財務表現和聲譽，導致訴訟或損害索賠。

倘分包商違反任何有關健康、安全及環境事宜的法例、規則或規例，我們可能成為有關當局的檢控對象，而且如有關違規事項導致任何人身傷亡或財產損失，則我們可能須承擔損失及損害賠償申索。倘我們負責的地盤出現違反任何法例、規則或規例的情況（不論性質是否重大），則我們的營運及財務狀況將受到不利影響。

我們的表現可能受建造糾紛及訴訟的不利影響，這在行業並不罕見

我們行業有建造糾紛及訴訟並不罕見。我們可能會由於各種原因與我們的客戶、分包商、供應商、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。我們於往績記錄期所遭遇的重大糾紛或訴訟的進一步資料，請參閱本文件「業務－訴訟及潛在申索」一節。處理合約糾紛、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分精力及資源。此外，法律程序或糾紛結果受（其中包括）管理層的磋商技巧、知識及判斷的影響。在處理合約糾紛、訴訟及仲裁時，本集團在很大程度上依賴於管理層（包括我們的執行董事）的相關專業知識及資格。倘向我們提出的任何申索超過保險範圍及／或保額或分包商的保留金，則我們的財務狀況或會受到不利影響。

我們的業務計劃和策略不一定能成功或在預期時限和估計預算內達致

我們擬收購辦公室物業及新信息系統，以配合預期對我們服務的需求增加。然而，我們的計劃及策略可能受到各項風險的阻礙，包括本節內其他地方所述者。概不保證我們投入管理和財務資源後將可成功地維持或增加我們的市場份額或令我們的業務成功地增長。任何未能維持我們的現有市場地位或執行我們的計劃，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。

風險因素

過往宣派的股息未必能反映未來情況

於往績記錄期，我們於截至二零一六年三月三十一日止年度宣派及派付股息2,950,000港元。董事可於考慮(其中包括)我們的經營業績、現金流量和財務狀況、營運及資本需要、組織章程大綱及組織章程細則、公司法、適用法律和法規以及董事認為相關的其他因素後宣派股息。我們未來的派息政策未必與我們過往的派息政策一致，並將在董事會絕對酌情下宣派。概不保證本公司日後宣派的股息金額(如有)將與過往水平相若。

本集團知識產權保護不明確，或會遭侵權

本集團以自身名義註冊多項商標及專利及於若干司法權區申請註冊多項對本集團業務重要的專利，其進一步詳情載於本文件附錄四「法定及一般資料－B.有關本集團業務的其他資料－2.知識產權」一節。

然而，其他第三方可能侵犯本集團知識產權及於此情況下，我們的聲譽及品牌形象以及我們的表現將會受到不利影響。此外，部分國家對專利、商標及其他知識產權的保護未必有效或可能有限。

我們的經營及經營業績將因公共工程的撥款議案受阻導致延遲開始公營項目而受到不利影響，公共工程的撥款議案受阻乃由於：**(i)**立法會延遲批准公共工程；**(ii)**受影響居民示威；及**(iii)**技術及法律問題及政府各個部門的合作問題

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止財政年度及截至二零一六年七月三十一日止四個月，我們自公營部門產生的收益分別佔我們總收益約83.0%、66.2%、50.8%及61.7%。我們與客戶有關公營部門項目的合作或會依賴立法會轄下委員會對撥款的及時批准。近幾年立法會議員拉布導致立法會轄下委員會延遲批准公共工程的撥款議案，導致我們參與的公營部門的項目開始的日期或項目額外資金批准存在不確定性因素，或會對本集團的經營及財務表現產生重大不利影響。

此外，考慮到香港政治環境目前的狀況，香港受影響居民的任何示威或佔領活動亦會延誤我們於特定地區的建造工程。由於我們的運營主要位於香港，政治安排或環境的任何變動或會對香港經濟的穩定產生即時的威脅，因此對本集團的經營業

風險因素

績及財務狀況造成直接或負面影響。除撥款的批准外，我們亦遇到可能導致延遲公營項目開始的其他情況。該等情況包括技術及法律挑戰及政府機構之間的合作問題。

與我們行業有關的風險

我們的表現取決於建造業的狀況及趨勢與香港的整體經濟，兩者均可能有所逆轉

我們的表現及財務狀況嚴重依賴於我們錄得大部分收益的所在地香港的經濟狀況。香港建造業的未來增長及盈利水平主要視乎重大建造項目的持續可獲得性。然而，我們項目的性質、規模及時間將透過多種因素的相互作用釐定，尤其是政府對住房及基建的支出模式、物業發展商的投資，及經濟的整體環境及前景。

儘管如本文件「行業概覽」一節所載一系列基建項目正在進行中，該等項目可能受到政府資金的延遲及可用性之影響。除了政府的公共開支外，影響板模建造業的因素眾多，包括整個經濟的週期性趨勢、利率波動及私營部門有否新項目。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，或倘市場對香港的板模建造工程需求減少，則我們的營運及溢利可能受到不利影響。

我們於高度競爭的市場中營運業務

我們營運所在的行業高度競爭。董事認為，本集團與其他從業者競爭聲譽及往績記錄、與客戶、供應商及分包商的關係、滿足客戶要求的靈活性、機器可用性及其競爭力的項目定價。倘板模建造分包商之間的競爭加劇，我們或會面臨壓力以降低報價，以致我們的項目盈利能力及經營業績受到不利影響。我們無法保證未來可有效應對加劇的競爭或我們可維持在業內的市場地位。

天氣狀況、自然災害、天災、政治動盪及其他事件均可能對建造業造成不利影響

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、建造業及我們的業務造成重大不利影響，從而我們的經營及財務狀況可能受到不利影響。政治動盪亦可能對我們的業務、僱員及市場帶來損害或中斷，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。

風險因素

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。

與 [編纂] 有關的風險

股份過往並無公開市場，股份的流通性、市價及成交量或會波動

於 [編纂] 前，股份並無公開市場。股份於聯交所上市及獲准買賣並不能保證 [編纂] 完成後會形成一個交投活躍的公開市場或該市場的可持續性。本集團營業額、盈利及現金流量的變動、本集團或其競爭對手作出的策略聯盟或收購、本集團發生工業或環境事故、主要員工的流失、訴訟、本集團產品或原材料市價波動、股份的市場流通性、有關地基及下層結構建造業的普遍市場情緒等因素，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，尤其是香港金融市場遭遇重大價格及成交量波動。在此等情況下，投資者可能無法按 [編纂] 或高於 [編纂] 的價格出售其股份。

由於每股股份的 [編纂] 高於其有形賬面淨值，因此股份投資者將面臨即時攤薄

股份的 [編纂] 高於緊接 [編纂] 前股份的每股有形賬面淨值。因此，在 [編纂] 中的股份投資者的備考經調整綜合有形資產淨值將即時攤薄，而現有股東所持股份的每股備考經調整綜合有形資產淨值將會增加。倘我們未來增發股份，則股份的購買人可能面臨進一步攤薄。

倘本集團日後發行額外股份，投資者或會受到攤薄影響

本集團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股權百分比減少，且可能會攤薄每股股份盈利及每股股份資產淨值。

此外，本集團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。倘本公司透過發行新股或與股本掛鈎證券募集額外資金（按比例向現有股東發行除外），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大量拋售股份可對股份的市價造成重大不利影響

概不保證[編纂]後控股股東不會在彼等各自的禁售期屆滿後出售股份。本集團無法預計任何控股股東日後出售股份可能對股份市價造成的影響(如有)。任何控股股東出售大量股份或市場認為會出現此類出售，均可對股份當時的市價造成重大不利影響。

與本文件中聲明有關的風險

本文件所列的若干事實與統計數字未必可靠

本文件「行業概覽」一節所載的若干資料與統計數字來自 Ipsos 編製的 Ipsos 報告及其他可公開獲取的資料來源。儘管在轉載該等資料時已採取審慎合理的態度，但該等資料並未經我們、保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]或彼等各自的任何聯屬人士或顧問獨立核實，因此未必準確、完整或已更新。我們董事對該等資料的正確性或準確性並不發表任何聲明，因此對該等資料不應過分依賴。

此外，本文件所載的若干資料及數據來自 Ipsos 提供的市場數據。我們認為有關資料來源為該等資料的適當來源，且已合理審慎地摘錄及轉載有關資料。我們並無理由認為有關資料屬虛假或有誤導成分，或遺漏任何事實致使有關資料屬虛假或有誤導成分。然而，我們、保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]或彼等各自的董事、聯屬人士或顧問或參與[編纂]的其他各方未曾獨立核實有關資料，且並不就其準確性發表任何聲明。

當前市場狀況不一定會反映本文件所載的統計資料

本文件所載有關市況和估值的過往資料，基於全球經濟的急速轉變，未必能反映當前市況。為了提供我們經營所在行業的背景，以及讓投資者進一步瞭解我們的市場地位和表現，我們已在本文件內提供不同的統計數字和事實。然而，該等資料未必能反映當前市況，因為近期的經濟好轉可能尚未在該等統計數字中全面反映，而可獲取的最近數據可能滯後於本文件。因此，任何有關市場份額、規模和增長的資料，或該等市場的表現及其他類似行業數據，應被視為對決定未來趨勢和業績而言價值甚微的歷史數據。

風險因素

投資者應注意，一項或多項該等風險或不確定因素可能會成為現實，或一項或多項相關假設或會被證明屬不正確。

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資料，此類陳述和資料乃根據管理層所信及管理層所作假設和目前已有的資料作出。本文件就與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」、「展望未來」、「有意」、「應會」、「可能」、「或會」、「計劃」、「潛在」、「預測」、「推測」、「尋求」、「應該」、「將會」、「將」等詞彙和類似表述時，即表示有關陳述為前瞻性陳述。此類陳述反映管理層當前對未來事件、營運、流動性和資本資源的看法，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，我們不擬因新資料、未來事件或其他原因而公開更新或另行修訂本文件所載的前瞻性陳述。投資者不應過分依賴此類前瞻性陳述及資料。