

## 風險因素

在投資[編纂]前，閣下應審慎考慮本文件載列的一切資料，包括下文所述的風險及不明朗因素。閣下尤其應注意，香港法律及監管環境可能在某些方面與其他國家實施者不一致。本集團的業務、財務狀況或經營業績可能因下文所述任何風險及不明朗因素而遭受重大不利影響。倘出現任何風險及不明朗因素，股份的買賣價可能會下跌，且閣下可能會因此損失全部或部分投資。

### 與業務有關的風險

我們依賴香港公營部門斜坡工程項目的數目而本集團如無法取得公營部門項目將對經營及財務業績有不利影響

我們依賴並將繼續側重公營部門斜坡工程項目，而該等項目按性質劃分僅由我們的客戶從一般屬政府部門及法定機構的有限數目項目僱主獲得。於二零一四財政年度、二零一五財政年度、二零一六財政年度及截至二零一七年四月三十日止四個月，我們的公營部門項目應佔的收益分別約為278.0百萬港元、366.1百萬港元、316.1百萬港元及113.7百萬港元，分別佔我們總收益的約91.1%、93.5%、91.7%及92.5%。政府部門及法定機構的合約通常以公開招標的方式判給承建商，概不保證我們日後將能繼續取得政府部門及法定機構的合約。倘我們無法成功競得政府部門及法定機構的合約或倘我們公營部門項目的收益大幅減少，則我們的業務經營、財務業績及盈利能力將受到不利影響。

此外，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、政府公屋政策的變動、政府對新基礎設施建設及現有基礎設施改善的投資額、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。有關進一步詳情，請參閱本文件「行業概覽－斜坡工程行業－長遠防治山泥傾瀉計劃」一節。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。

## 風險因素

公營部門項目的延遲開工可能受有關因素導致，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，及發生大規模的示威遊行或佔領活動可能對我們的營運及經營業績造成不利影響

截至二零一四財政年度、二零一五財政年度、二零一六財政年度及截至二零一七年四月三十日止四個月，我們從公營部門項目產生的收益貢獻分別佔總收益約91.1%、93.5%、91.7%及92.5%。公營部門項目的開工延誤可能對我們斜坡工程服務的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的撥款建議審批延遲。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的時間，而近年來因議員拉布，時常導致公共工程撥款建議的通過受到延誤。

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，於我們獲得公營部門項目的招標後，亦未必能確定開工日期，這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。

我們的收益主要源自非經常性質的項目，而倘本集團未能取得投標合約會影響我們的經營及財務業績

我們的大部分收益源自透過競標授予合約及為非經常性質。於往績記錄期，大體上，我們的所有收益源自投標合約，而與我們與客戶並無任何長期承諾。因此我們的客戶數目每年均有所不同。於最後實際可行日期，我們有42個進行中的項目。視乎可供開展新項目的內部資源，我們策略性提交新標書或不時競投新合約。倘本集團未能取得新合約，則我們的收益及財務表現或會受到不利影響。於往績記錄期，斜坡工程項目的合約期通常介乎一個月至36個月。在該等合約屆滿時不會有優先選擇權，因此我們在合約屆滿時未必能在相同客戶的項目成功中標。此外，概不保證新合約的條款及條件將與現有合約相若；或客戶會選取我們的標書。於競爭激烈的競標過程中，我們或須降低服務費用或向客戶提供更加優惠的條款以提升我們投標的競爭力。倘我們無法相應降低成本及維持競爭力，將會對我們的經營業績造成不利影響。而且，就董事所知，我們的大部分客戶設有評估制度，確保服務供

## 風險因素

應商符合管理、行業知識、財務實力、聲譽及不時變化的監管合規的若干標準。概不保證我們將符合客戶的招標要求，在此等情況下，我們未必能中標，而我們的聲譽、業務營運、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

於二零一四財政年度、二零一五財政年度、二零一六財政年度及截至二零一七年四月三十日止四個月，我們的中標率分別約為23.3%、17.7%、8.9%及5.7%。我們的項目中標率取決於多項因素，主要包括若干已提交標書、我們的投標價以及(就政府合約而言)我們在發展局所管理承建商表現指數制度下的表現評級。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－中標率」及「業務－獎項、認可及表現評級」兩節。概不保證本集團日後的中標率以及於政府記錄的表現評級能夠取得過去的表现。倘本集團未能取得新合約或日後可供投標的合約大幅減少，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

作為總承建商，我們或會在我們的項目管理團隊的嚴密監督及管理下，不時向分包商分派部分工程。有關我們分包商的進一步詳情，請參閱本文件「業務－供應商」一節。於二零一四財政年度、二零一五財政年度、二零一六財政年度及截至二零一七年四月三十日止四個月，我們產生的分包費分別約為205.3百萬港元、263.8百萬港元、226.6百萬港元及90.7百萬港元。概不保證我們能夠如我們的直接勞工一樣直接及有效地監督該等分包商的表現。此外，我們未能僱用合資格分包商會影響我們於指定期間內完成項目的能力。

分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，我們或會出現項目質素惡化或延遲竣工。我們亦可能會因延誤或以較高價格獲取服務、設備或物資而產生額外的成本。一般來說，我們須為分包商的違約而承擔責任。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償。

我們的分包商或會面臨就違反安全、環境及／或僱傭法律及規例而提起的指控，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、規則或規例，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(香港法例第115章)，倘分包商

## 風險因素

於建築地盤僱用非法入境人士，建築地盤主管(包括但不限於主承建商或總承建商及分包商)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(由分包商僱用以開展其訂約進行的任何工程)的任何工資未能於僱傭條例要求的期間內支付，則該工資須由主承建商或總承建商及各層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因此或會受到不利影響。

**我們的客戶群集中，而五大客戶項目數目有任何減少將對我們的經營及財務業績有不利影響**

於往績記錄期內，我們的收益有一大部分源自小量客戶。於二零一四財政年度、二零一五財政年度、二零一六財政年度及截至二零一七年四月三十日止四個月，我們的五大客戶的收益貢獻佔總收益分別約86.2%、89.5%、85.8%及83.4%。同期，我們的最大客戶客戶A佔我們的總收益分別約70.1%、77.3%、69.5%及47.6%。

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，我們就所有斜坡工程的服務合約以招標方式獲取，並按個別項目基準訂立。因此，監於我們的工程屬非經常性質，概不保證我們將能於合約期屆滿後保留客戶，或彼等未來將與我們維持現有水平的業務。倘因任何原因由五大客戶授予的項目數目或就合約總額而言的項目規模有重大下降，而倘我們未能取得在規模及數目上可比較的合適項目代替，我們的財務狀況及經營業績將受重大不利影響。此外，倘任何五大客戶有任何流動資金問題，可能導致延遲或拖欠向我們支付進度款，因而將對我們的現金流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以分散客戶群。

**釐定投標價時對項目期限及成本的估計延遲或錯誤或不準確估計可能導致我們產生巨大虧損**

建築合約(包括斜坡工程合約)及尤其是公營項目通常透過競標程序批出。我們根據投標邀請文件所要求的合約期限，透過估計我們的建築成本釐定投標價。概不保證我們提交的標書並無失誤及錯誤。該等失誤及錯誤可能是不準確估計、忽略重

## 風險因素

要投標條款、疏忽的手民之誤、計算誤差等形式。倘授予我們的合約的已提交標書存在失誤或錯誤，我們可能受合約所約束而承接巨大虧損的項目。

於投標過程中對項目進度、項目成本及技術困難的不準確估計可能導致我們於所獲項目實際施工時成本超支。我們完成所承接的斜坡工程項目實際所需的時間及投入的成本受多項因素的影響。該等因素的例子包括工人及材料的短缺及成本增加、困難地質狀況、天氣情況惡劣、客戶指示對建築方案進行多次修改、任何不可預計技術問題、技術方面的嚴格施工要求、任何或大部分上述因素惡化以及項目的規模及複雜性加大、與總承建商、分包商及供應商之間的面臨威脅申索及重大糾紛、意外事故及政府政策變化等。項目施工過程中亦可能出現其他不能預料的問題或情況。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被延遲，或我們可能出現成本超支或甚至可能出現客戶有權單方面終止我們的合約的情況。

我們的部分合約包含具體的完成進度表要求以及算定損害賠償條文(即倘我們未能符合進度表，則我們須向客戶支付算定損害賠償)。若未能符合合約進度表要求，則我們須支付巨額算定損害賠償，從而可能令我們自有關合約的預期溢利減少或消失。

由於自政府相關機構或部門取得任何特定許可證、批准過程延遲，某個項目或會推遲或其成本可能增加。未能根據規格及質量標準完成工程可能會產生糾紛、合約終止、負債及／或有關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約可能會造成我們的收益或盈利低於我們的原本預期。我們無法保證目前及將來的建築項目不會出現成本超支或延遲。倘出現成本超支或延遲，則我們的成本可能會增加，從而超過預算，或須支付算定損害賠償，因而令我們合約的溢利減少或消失。

### 根據我們附屬公司的財務報表，本集團有稅項負債

根據本集團於二零一四財政年度或之前(就土力資源及GeoResources而言)或於截至二零一五年三月三十一日或之前(就富利及有榮而言)的原始法定財務報表，合約收入之確認乃根據迄今合約成本(採用香港會計準則第11號方法1)，而合約支出之確認則根據實際支出。客戶(或客戶代理)給予本集團的工作證明書不會計算在內。隨後，本集團的新財務總監認為，採用香港會計準則第11號方法2能更有效確認本集團公司的收入及支出，即根據本集團客戶(或客戶代理)認可的合約活動

## 風險因素

的完成程度。實際合約保證金可能會偏離原合約保證金（於合約開始時預算），主要由於後續合約事件導致較高之整體實際合約保證金：(i) 由於項目的複雜性導致客戶的額外付款（例如進入困難的地盤）；及(ii) 批准設計柔性屏障系統，以致項目成本較低。因此，相比過往的財政年度，集團公司於二零一五財政年度（就土力資源及GeoResources而言）或截至二零一六年三月三十一日止年度（就富利及有榮而言）及以後的原始法定財務報表錄得較高的合約保證金。隨後，為協助本集團公司基於自願向稅務局提交二零一一／一二、二零一二／一三、二零一三／一四、二零一四／一五及二零一五／一六（在適當情況下）課稅年度的已修訂稅率及已修訂財務報表，本公司委聘了二零一七年稅務顧問。在提交已修訂稅率後，稅務局向本集團公司發佈了已修訂評稅。於該等課稅年度，本集團公司需要支付額外稅項，本集團亦已向稅務局付清欠稅。同時，本公司向申報會計師提供了已修訂法定財務報表及已修訂稅率。申報會計師認為，於相關公司財務報表及已修訂財務報表之間，未有發現重大損益差異。有關應付所得稅的詳情，請參閱本文件「財務資料—合併財務報表各項目的分析—應付所得稅」一節。由於上述稅務事件，無法保證稅務局或有關當局會否對本公司有關的附屬公司執行管制行動。假若面臨執法行動，而稅務罰款金額很大程度上超過我們的預期，本集團之聲譽及現金流量將受不利影響。

### 工程合約須面對終止的風險

政府與承建商之間的工程合約中載列一條標準的特殊條件，即政府有權透過向承建商發出書面通知隨時無故終止工程合約（「任意終止權」），且有關終止於通知內指定日期生效，惟不影響任何一方就相關工程合約的先前違約行為提出申索。按照政府的環境運輸及工務局於二零零四年七月二十一日發出的技術通告的指引，政府的政策是僅在非常特殊且有充分理由的情況下方可行使任意終止權。儘管我們於往績記錄期並無遭遇此類終止情況，但無法保證政府未來不會行使為方便而終止的權力。倘政府行使權力為方便而終止本集團所承接的工程合約，則本集團的工作計劃及財務狀況可能會受到不利影響。

## 風險因素

建築成本(包括斜坡工程工人和建築材料及消耗品成本)不斷上漲，或會增加我們委聘分包商的成本

我們通常聘請分包商完成我們所承接工程合約涉及的地盤工程。我們的分包商收取的費用視乎多項因素而定，通常包括其本身的勞工成本及建築材料成本。因此，倘香港的勞工成本及建築材料成本不斷上漲，我們日後的費用可能會增加，這可能對我們的業務營運及財務狀況造成重大不利影響。

建築工程通常屬於勞動密集型服務。根據Ipsos報告，香港斜坡工程建築工人的日均工資從二零一二年的約為每日1,012.0港元增加至二零一六年的約為每日1,534.2港元，複合年增長率約達11.0%，主要原因是香港斜坡工程業及土木工程業不斷增長，正值大批熟練建築工人接近退休年齡但年輕人不願加入建築業，令到經驗豐富、技能嫻熟的勞工短缺。

此外，根據Ipsos報告，進行斜坡工程需要各種不同的建築材料及消耗品，包括高強鋼、結構鋼及水泥。根據我們一般的分包協議，購買建築材料及消耗品的成本一般由我們的分包商承擔，但有極少數情況下，該等購買成本或會由我們承擔。因此，任何建築材料及消耗品成本的價格波動或會影響我們的分包費用及直接成本。

因工程變更指令等因素，我們能夠自項目獲取的收益數額或會高於或低於原合約金額及可能引起與客戶的合約糾紛

因客戶在項目執行過程中不時下達工程變更指令(包括工程範圍的增加、減少及/或其他變更)等因素，我們能夠自項目獲取的收益總額或會有別於項目相關合約所列的原合約金額。因此，概不保證我們的手頭項目數額將不會遠低於相關合約所列的原合約金額。

就我們於二零一四財政年度、二零一五財政年度、二零一六財政年度及截至二零一七年四月三十日止四個月完成的且已確認的收益金額低於原合約金額的項目而言，有關差額分別合共約為32.0百萬港元、27.8百萬港元、11.6百萬港元及0.9百萬港元；而我們於同期完成的且已確認收益金額高於原合約金額的項目而言，有關差額分別合共約為7.1百萬港元、4.6百萬港元、1.4百萬港元及1.2百萬港元，而我們於二零一四財政年度、二零一五財政年度、二零一六財政年度及截至二零一七年四月三十日止四個月的總收益約為305.3百萬港元、391.4百萬港元、344.8百萬港元及122.8百萬港元。

## 風險因素

於二零一七年四月三十日，我們有34個進行中的項目，未完成合約款項總額約為364.2百萬港元，該等項目預計將於二零二零年前竣工。由於上述因素，概不保證自我們手頭項目所確認實際收益數目與該等估計數目會否重大不同。

另一方面，倘額外工程並非如上述般相同或相若或額外工程的項目並不包括在原始合約內，而本集團及客戶及／或其授權代表未能就進行變更工程的費率達成協議，客戶及／或其授權代表將確定單方面認為合理的費率。倘本集團不同意該等費率，則可能引起與客戶的合約糾紛。因此，我們的經營業績、流動資金狀況及財務狀況可能受到不利影響。

**我們行業有眾多建築糾紛及訴訟並不罕見及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、與工程有關的個人傷害或勞工補償相關。我們於往績記錄期內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、訴訟及其他法律訴訟有時或會需要我們管理層投入大量精力及財力。處理法律訴訟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，法律訴訟或糾紛結果受(其中包括)管理層的談判技巧、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／或保額或來自分包商的保留金，則我們的財務狀況或會受到不利影響。

**我們的業務必須持有若干註冊、證書及牌照方可經營，而失去或未能取得及／或重續任何或所有此等註冊、證書及／或牌照會對我們的業務有重大不利影響**

根據香港法例，本集團須取得／持有若干註冊及／或證書以經營我們的業務。有關詳情請參閱本文件「監管概覽」一節。為進行建築工程開展我們的業務，我們需持有經營資格及牌照。此等註冊、證書及／或牌照於我們妥善遵守(其中包括)相關

## 風險因素

政府部門或機構設定的適用標準後授出／重續及持有。該等標準可能包括維持若干財務要求，包括營運資金水平。該等註冊及／或證書可能只在有限時期生效及或須定期檢討，並由政府部門或相關機構重續。我們概不向閣下保證，所有該等所需註冊、證書或牌照可及時或隨時持有或取得／重續。政府部門與我們提供服務的建築／地基行業有關的現有政策的任何變動可能致使我們未能取得或持有上述有關註冊、證書及／或牌照。倘我們未能取得及／或重續該等註冊、證書及／或牌照，我們可能不得不暫停我們經營的相關業務，其將會對我們的業務及經營業績有重大不利影響。

尤其是土力資源，我們的主要營運附屬公司，是名列發展局所存置認可公共工程專門承建商名冊下的認可專門承建商，類別為(其中包括)「斜坡／擋土牆的防治山泥傾瀉／修補工程」(核准資格)及「場地勘測工程」(I組資格)。名列該名冊是競投相關工程類別公營部門項目的前提條件。承建商必須符合發展局所發布的承建商管理手冊－修訂版B中所訂明的若干財務、技術及管理標準，才可保留認可公共工程專門承建商名冊上的資格。相關標準概述於本文件「監管概覽－承建商發牌制度及運作」一節。倘承建商符合該等標準的能力有疑問，政府發展局局長可保留權利將其剔除出認可公共工程專門承建商名冊或對其採取其他監管行動，如暫停資格或(如適用)將其核准資格調低等級至試用資格或降級至較低的組別。可導致被採取監管行動的情形包括但不限於表現欠佳、未提交賬目或符合財務標準、工地安全紀錄欠佳、環保表現欠佳、三年期間未提交有效競投、未能或拒絕執行所承接投標、行為不當、違法等。倘土力資源未能維持主要牌照及資格，例如保留認可公共工程專門承建商名冊上「斜坡／擋土牆的防治山泥傾瀉／修補工程」(核准資格)、「地盤平整」(乙組試用承建商資格)及「場地勘測工程」(I組資格)類別下的承建商資格或倘被採取暫停資格、調低等級或降級等上述任何監管行動，本集團的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

**倘因為我們完成的工程而造成爭端以致客戶並無向我們悉數支付保留金，我們流動資金狀況或會受不利影響**

根據我們與客戶訂立的合約條款，客戶可能扣起應向我們支付的每筆中期付款的一定百分比作為保留金。保留金金額根據與客戶的磋商，一般最高為完工合約價值的5%至10%。預扣的保留金一般在收到竣工驗收證書及／或保養期屆滿後發放予

## 風險因素

我們。於二零一四年、二零一五年、二零一六年十二月三十一日及二零一七年四月三十日，我們的應收保留金分別約為17.1百萬港元、17.6百萬港元、18.4百萬港元及18.5百萬港元。概不保證客戶向我們悉數支付保留金。倘因為我們完成的工程而造成爭端以致客戶只支付部分款項或並無向我們悉數支付保留金，我們流動資金狀況或會受不利影響。

**我們的業務計劃和策略不一定能成功或在預期的時間和預計的預算內達致及我們過往收益及利潤率未必可作為日後的收益及利潤率的指標**

我們擬進一步提升我們的地盤設施及設備以及人手，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，包括但不限於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維持或增加我們的市場份額或成功地令我們的業務有所增長。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。

於二零一四財政年度、二零一五財政年度、二零一六財政年度及截至二零一七年四月三十日止四個月，收益分別約為305.3百萬港元、391.4百萬港元、344.8百萬港元及122.8百萬港元，而純利分別約為25.9百萬港元、35.4百萬港元、20.4百萬港元及6.7百萬港元（相當於純利率分別約為8.5%、9.0%、5.9%及5.5%）。

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。由於所需分包及人力資源的數量、建造技術類型及所用機器等因素，我們的合約的利潤率或會因不同項目而有所波動。概不保證我們未來的利潤率能夠維持與往績記錄期相若的水平。我們的財務狀況或會因利潤率下降而受到不利影響。

**作為註冊專門承建商未能妥善監督地盤工程可能導致受到檢控或紀律處分**

我們的主要營運附屬公司土力資源已完成註冊為「地盤平整工程」及「場地勘測工程」類別分冊下的註冊專門承建商。就私營部門項目而言，根據建築物條例第9條，任何人士均須委任一名註冊專門承建商展開專門工程（如地盤平整工程及場地勘測工程）。我們的部分客戶可能根據建築物條例第9條的要求委任土力資源擔任註冊專門

---

## 風險因素

---

承建商。註冊專門承建商的職責為：(i) 就開展工程提供持續監督；(ii) 通知建築事務監督任何因開展工程而產生的違規行為；及 (iii) 全面遵守建築物條例。

倘我們獲客戶委任擔任私營部門項目的註冊專門承建商但未能根據建築物條例的要求妥善監督開展地盤工程，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－承建商發牌制度及運作－建築物條例下的監管行動」一段。概不保證日後不會發生相關事故。如發生相關事故，我們的聲譽、業務營運及財務狀況或會受到重大不利影響。

倘我們的合約價根據我們所承接部分公營工程合約訂明的合約價格調整機制被調低，我們的利潤率或會受到不利影響

我們的部分公營部門項目合約參考的價格指數（例如政府統計處編撰及發佈的從事公營部門項目的工人的日均工資指數及選定材料的平均批發價格指數）訂有合約價調整機制（調高及調低）。該價格調整條文要求政府（作為僱主）及本集團（作為承辦商）之間的衡平風險攤分。合約價格波動付款乃根據適用於交回投標日期前42天的建築工人及／或材料成本指數及該等指數適用於列明相關工程次序開始前42天的現值的差額按相關成本指數的預先釐定相對比例計算。於往績記錄期，共有21份合約（合約總額為約1,603.0百萬港元），佔受有關價格調整機制所限的合約總數約11.5%及合約總額約81.8%（包括已完成合約及正在進行中的合約）。

當我們與客戶訂立的合約載有合約價調整機制時，我們與分包商之間的合約未必載有類似機制。倘我們與分包商之間的合約並無載有類似機制，在我們將從客戶收取的合約價被調低，但我們將向分包商支付的分包費保持不變的情況下，我們的利潤率或會受到不利影響。倘日後出現任何重大向下調整，但我們將向分包商支付的分包費保持不變，我們的利潤率、經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。

## 風險因素

### 投標政府合約的營運資金需求以及客戶未能及時或足額付款或會引發流動資金風險

我們一般會向客戶收取進度款，而客戶可以為總承建商（當我們以分包商身份行事）或為項目僱主（當我們以總承建商身份行事）。進度款一般按月支付，根據當月所完成工程價值釐定。一部份的合約價值通常由客戶扣起作為保留金。保留金金額根據與客戶的磋商，一般為完工合約價值的5%至10%。此外，當承接合約工程時，在我們向客戶申請付款後，客戶作出最終付款前通常須對已竣工工程進行認證程序。於二零一四年、二零一五年、二零一六年十二月三十一日及二零一七年四月三十日，由客戶保留的應收保留金分別約為17.1百萬港元、17.6百萬港元、18.4百萬港元及18.5百萬港元。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－客戶－與客戶的主要委聘條款」一節。

我們倚賴客戶的現金流入以向我們的直接勞工、我們的供應商及分包商支付付款責任，彼等向我們提供建築材料及分包服務以完成我們的斜坡工程。概不保證進度款一直能被核證並全額或按時支付予我們，亦不能保證我們的客戶會向我們全額支付保留金。當向我們的供應商及分包商作出付款與收取來自客戶的付款有重大時間差，我們會出現重大現金流量不足。倘我們的客戶無法支付部分付款或因我們的完工工程產生爭議而根本無法匯出款項，則我們的流動資金狀況或會受到不利影響。

此外，我們的主要營運附屬公司土力資源為名列發展局所存置認可公共工程專門承建商名冊下的認可專門承建商，類別為（其中包括）「斜坡／擋土牆的防治山泥傾瀉／修補工程」（核准資格）及「場地勘測工程」（I組資格），此乃競投相關工程類別公營部門項目的前提條件。只有不時符合若干最低所用資金及最低營運資金要求方可保留名列名冊的資格。有關進一步詳情，請參閱本文件「監管概覽－承建商發牌制度及運作」一節。倘我們未能因應該等營運資金要求妥善管理我們的流動資金狀況，我們的現金流量及財務狀況可能會受到重大不利影響。

**我們或受可能增加的保險成本、保險公司保障範圍縮減影響，且我們的業務營運涉及的若干風險普遍未投保**

於二零一四財政年度、二零一五財政年度、二零一六財政年度及截至二零一七年四月三十日止四個月，我們的保險總開支分別約為4.6百萬港元、4.1百萬港元、3.2百萬港元及0.6百萬港元。我們的保單未必保障所有風險或賠償，且保險公司未必

## 風險因素

會對我們的財產或業務營運相關的所有潛在損失、損害或責任向我們全額補償。我們無法控制現有保單屆滿後保險公司保障的保險範圍會否減少或設限。保險成本進一步增加（例如保費增加）或保險範圍縮減或會對我們的業務營運及財務業績產生重大不利影響。此外，若干類別的損失（如有關貿易及保留金應收款項的可收回性及產生自疫症、自然災害、不利天氣狀況、政治動蕩及恐怖襲擊等事件的責任的風險等）的保險範圍一般無法按我們可接受的商業條款得到全面承保，甚至根本不獲承保。倘我們於業務營運過程中因該等事件遭受任何損失、損害或責任而無任何或足夠保險保障，則須自行承擔該等損失、損害或責任。在此情況下，我們的業務營運、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

### 現有環境規例及指引改變可能對我們施加額外成本及負擔

我們的業務受到政府所頒佈適用於我們在香港的建築項目經營的環保規例及指引的制約。政府可能不時修訂該等規例及指引，以反映最新的環境需要。凡此等規例及指引出現任何改動，均可能增加我們的額外成本及負擔。

### 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，包括具備所需業內專業知識的管理人員。董事及高級管理層，特別是執行董事對我們甚為重要。有關彼等的專業知識及經驗載列於本文件「董事及高級管理層」一節。倘日後任何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。

### 工業行動或罷工可能影響我們的業務

一般建築工程包括不同的工種，且各個工序需要高度專門的工人。任何工種的工業行動均可能會擾亂我們建築工程的進程。於往績記錄期，我們的項目並未遭遇任何罷工行動。然而，概不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工程的任何延遲完成均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成影響。

---

## 風險因素

---

### 倘施工工地未能採取安全措施，則可能會發生人身傷害、財物損毀或致命意外

在作業過程中，我們要求僱員及分包商遵守並執行我們工作安全控制政策要求的所有工作安全措施及程序。我們緊密監控及監督僱員在工程執行過程中實行所有該等工作安全措施及程序。然而，我們無法保證我們的僱員或分包商不會違反適用的法律、規則或規例。倘任何有關僱員或分包商未有在施工工地遵守我們的安全措施，可能會造成更大數目及／或更嚴重程度的人身傷害、財物損毀或致命意外。有關我們於往績記錄期內遭受重大意外的進一步資料，請參閱本文件「業務－職業健康及安全－記錄及處理意外的制度及安全合規記錄」一節。倘我們的保單並無悉數涵蓋該等事項，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及／或證書被暫停或不予續期。此外，未能保障建築工地安全及／或實施安全管理系統而導致發生嚴重的人身傷害或致命意外，可能會導致我們被從認可公共工程專門承建商名冊中除名及／或我們不獲續新在建築事務監督註冊為註冊專門承建商。

此外，公營項目投標一般考慮多種因素進行評估，其中包括但不限於分包商遵守相關法律及規例的合規記錄。我們亦或會不時接受相關政府部門（如勞工處）的檢查，而該等檢查可能導致本集團遭到正式起訴。不合規事件及定罪記錄可能會影響我們日後中標的機會。

### 我們面臨與斜坡工程有關的若干固有風險

於開始工程前，可進行實地調查或由客戶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導致工程變得艱難、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。

## 風險因素

此外，在香港的公用事業服務設施（例如自來水管及污水管、低壓或高壓電線、光纖電話線、有線電視光纖及高壓燃氣管道）均鋪設於地下。概不保證於斜坡工程期間將不會對該等公用設施造成損害。因此，我們可能須負責賠付有關受損公用設施的維修成本。倘若已承諾訂立固定金額或費率合約而並無與客戶協定對合約金額作出調查或有關損失並未承保，則我們可能須自行承擔有關增加的費用，從而我們的盈利能力將會受到不利影響。

### 本集團的經營可能受到惡劣天氣狀況、流行病、自然災害、戰爭及恐怖襲擊行為及其他建築風險的影響

我們的業務營運大多在戶外進行，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害，我們或無法於建築工地施工，以致無法達成指定的時間安排。倘我們在惡劣天氣狀況或自然災害下被迫中斷營運，我們收益及盈利能力均會降低，但可能繼續產生營運開支。此外，我們的業務或會因爆發嚴重傳染病（例如豬流感、禽流感、嚴重呼吸系統綜合症及伊波拉病毒疾病）、自然災害或我們無法控制的其他天災而受累。該等事故亦或會對香港的經濟、基建、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。同時該等事故的潛在影響及該等影響對我們的業務及客戶、建築材料供應商及分包商的業務的重要性亦難以預測。

### 過往宣派的股息不能作為日後股息的指標

於二零一四財政年度、二零一五財政年度、二零一六財政年度及截至二零一七年四月三十日止四個月，我們分別於往績記錄期內向當時股東宣派及派付2.5百萬港元、3.2百萬港元、零港元及30.0百萬港元的股息。過往的股息分派記錄不得用於釐定[編纂]後本公司日後可能向股東宣派及派付的股息水平之參考或基準。概不保證本集團將宣派股息數額與過往股息相若或超過過往股息。日後是否宣派、派付股息及股息數額乃由董事會根據（其中包括）本集團的盈利、財務狀況及現金需求及公司章程細則內有關宣派和分派要求、適用法律及其他有關因素酌情決定。

---

## 風險因素

---

### 有關我們經營業務所在行業的風險

我們的表現取決於香港斜坡工程行業的市場狀況及趨勢，而香港斜坡工程行業的市場現況有任何惡化可能對我們的表現及財務狀況有不利影響

我們的所有業務及經營均位於且將繼續位於香港。香港斜坡工程行業的未來增長及盈利水平很可能視乎是否一直存在斜坡工程項目而定。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，尤其是政府關於香港斜坡工程行業的政策及開支模式，如「十大基建項目」持續計劃、加快批准相關預算及／或香港經濟的整體狀況及前景。該等因素可能影響來自公營部門或私營部門斜坡工程項目的數目。除政府公共支出外，其他因素亦影響斜坡工程行業。此等其他因素包括整體經濟的週期性趨勢、利率波動及私營部門新項目的數目。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，或倘香港斜坡工程需求減少，則我們的經營及盈利能力可能受到不利影響。

### 我們的經營環境競爭相對激烈

我們主要與發展局認可公共工程專門承建商名冊下的認可專門承建商（類別為（其中包括）「斜坡／擋土牆的防治山泥傾瀉／修補工程」（核准資格）及「場地勘測工程」（I組資格））競爭公營部門項目。關於認可公共工程專門承建商名冊的接納及保留必須符合發展局所發布的承建商管理手冊－修訂版B中所訂明的若干財務、技術及管理標準。任何潛在競爭對手若能夠符合該等標準，均可進入市場並競爭政府合約。概不保證業內競爭日後將不會加劇。再者，若干主要市場從業者遠較本集團可能有更多資源及更佳定位，包括但不限於有較長營運歷史、更好融資能力及更好發展、技術專長。新的參與者如具備適當技能、當地經驗、所需機器、資本及獲有關監管機關授予必要牌照或批准，便可加入本行業。競爭增加或會導致經營利潤較少，以及市場份額流失，從而對我們的盈利能力及經營業績造成不利影響。

---

## 風險因素

---

### 與香港有關的風險

#### 香港經濟狀況

我們的表現及財務狀況依賴於香港的經濟狀況。於往績記錄期內，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，本集團的營運及財務狀況亦可能受到不利影響。

#### 有關[編纂]及我們股份的風險

##### 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[編纂]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。本集團的收益、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、有關地盤平整行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，尤其在香港金融市場遭遇重大價格及成交量波動時，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。在此情況下，投資者可能無法按[編纂]或高於[編纂]的價格出售其股份。

##### 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，且可能會攤薄每股盈利及每股資產淨值。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

概不保證控股股東不會在[編纂]後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。

由於本公司於開曼群島註冊成立，而開曼群島法律對少數股東的保障或會不同於香港法例或其他司法權區的法律，投資者在行使股東權利時可能會遇到困難

本公司於開曼群島註冊成立，其事務由(其中包括)組織章程細則、公司法及開曼群島的普通法所規管。開曼群島法律或會有別於香港或投資者所處其他司法權區的法律。因此，少數股東可能會無法享有根據香港法例或其他司法權區法律可享有的同等權利。開曼群島公司法有關保障少數權益股東的條文概要載於本文件附錄三。

### 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，或有關發行或發售可能發生的認知，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。

### 與本文件有關的風險

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經營所在行業的若干事實、統計數字及數據部分來自政府官方或獨立第三方所編製的多份刊物及行業相關資料來源。此外，本節所載若干資料及統計數字乃摘錄自我們委托獨立市場研究機構 Ipsos 編製的市場研究報告。本公司及出售股東相信資料的來源乃有關資料的合適來源，且獨家保薦人及我們的董事已於本文件內審慎摘錄及轉載有關刊物及行業相關來源。此外，本公司及出售股東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、出售股東、我們的董

---

## 風險因素

---

事、獨家保薦人及參與[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。我們無法保證取自有關來源的統計數字乃按可比較基準編製，或有關資料及統計數字乃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，有關資料或統計數字未必準確，不應過分倚賴。

**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**

本文件載有多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該等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。

**投資者應細閱整份文件，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，我們及任何出售股東、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、我們的董事、高級職員、僱員、顧問、代理或彼等的任何代表，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及任何轉載、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。我們及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認購[編纂]時，不應倚賴任何該等資料。閣下應僅倚賴本文件及[編纂]所載的資料。