

---

## 風險因素

---

於作出有關本公司的任何[編纂]決定之前，有意[編纂]應仔細考慮本文件所載的全部資料，尤其應考慮及評估與[編纂]本公司有關的以下風險。倘出現任何在下文所述的可能事項，本集團的業務、財務狀況及前景會受重大不利影響。股份的市價或因任何以下風險而下跌，而閣下可能損失部分或全部投資。

### 與我們的業務有關的風險

我們所有合約或工程訂單均為非經常性合約，故本集團過往的收益及溢利率未必能夠反映本集團未來的收益及毛利率

於往績記錄期間，我們所有收益乃來自合約或工程訂單，均屬於非經常性收益。我們的項目規模各異，主要來自(i)客戶報價邀請或招標或(ii) GeBIZ系統公佈的投標機會。我們遞交投標或報價文件後，客戶決定是否委聘我們。我們的客戶並無責任在其之後的項目（如有）中再次委聘我們。我們仍需就每個新合約或工程訂單進行投標或遞交報價。因此，合約或工程訂單的數目及規模以及從該等委聘中獲得的收益金額可能在各個期間出現重大變化。

我們無法向閣下保證我們未來將繼續取得新合約或工程訂單，故我們難以預測未來的業務量。因此，我們的歷史增長率、收益及毛利率未必能夠反映我們的未來表現。我們的增長率、收益及毛利受眾多因素影響，包括但不限於整體市場狀況、承建商競爭的激烈程度及勞工成本。概不能保證未來新加坡的道路工程服務的需求及對我們建築機械租賃服務的需求將不會減少。例如，本集團營運所在地新加坡的經濟衰退可能妨礙施工計劃，從而對本集團的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

### 本集團可自工程訂單所得收益的金額或低於原合約金額

於往績記錄期間，我們承接的部分建築配套服務為按定期合約承接，而合約金額僅供指示之用，並無最低工程訂單承諾。於往績記錄期間，來自28份已完成定期合約中的6份合約所得實際收益低於原指示合約金額，產生差額合共約3.6百萬新加坡元。

---

## 風險因素

---

本集團可自工程訂單取得的收益總額或與有關合約所訂原指示合約金額不同，原因包括本集團客戶在項目執行過程中不時減少或修改所購置的道路工程服務。於2017年4月30日，持續進行定期合約的項目總數為17項。基於上述原因，無法保證持續進行定期合約所確認的實際收益金額將不會與該預計合約金額有重大出入。

**我們可能遭遇主要管理層流失，而無法吸引及挽留管理人員將對我們的營運及財務表現產生不利影響**

我們於業務的關鍵環節依賴執行董事，包括但不限於項目管理、現場監督、監控成本事宜並形成投標及報價策略。我們的執行董事陳先生及陳女士已於本集團任職逾九年，彼等由具備必要行業知識且經驗豐富的高級管理層團隊支援。因此，本集團的成功及增長取決於我們能否物色、聘用、培訓及挽留熟練、勝任及合格的主要管理層。倘我們的任何執行董事或高級管理層未來不再為本集團效力，且我們無法及時找到適合的替代人員，我們的業務及營運將受到不利影響，從而影響我們的整體財務表現。

此外，若干許可證或要求本集團維持認可人員及技術監控員最低人數，總經理杜國榮先生為認可人員及技術監控員；而執行董事張淑芬女士亦為認可人員及技術監控員。概無法保證本公司現任認可人員及技術監控員不會於未來辭任或因其他原因不再為本公司效勞。在此情況下，倘我們無法及時鎖定合資格人員的合適替代人選，我們未必能夠保持相關許可證及倘任何執行董事或高級管理層日後不再於本集團任職，而我們未能及時物色合適替代人選，將會對我們的業務及營運產生不利影響，從而影響我們的整體財務及營運表現。

**我們依賴供應商及分包商完成我們的若干部分道路工程項目**

於截至2016年12月31日止三個年度及截至2017年4月30日止四個月，我們的五大供應商分別佔我們總採購額約79.5%、75.6%、73.2%及74.2%。於截至2016年12月31日止三個年度及截至2017年4月30日止四個月，我們的五大分包商分別佔我們總分包成本約65.8%、69.2%、62.1%及69.5%。我們並未與我們的供應商及分包商訂立任何長期合約。因此，概不能保證彼等將能夠繼續以我們可接受的價格向本集團提供供應品及服務，亦不能保證本集團未來能夠保持與彼等的關係。

---

## 風險因素

---

亦無法保證我們能夠如監控我們自己的僱員般直接監控分包商的表現。倘分包商無法按合約要求提供服務，我們或延遲採購或以高於預期的價格採購服務，我們的盈利能力可能受到影響。倘分包商的表現不符合我們的標準，有關項目質量或受到影響，從而可能損害我們的聲譽，令我們面臨潛在訴訟及損害申索風險。

**我們大部分的勞動力由外籍勞工組成，無法聘用外籍勞工將對我們的營運及財務表現產生重大影響**

由於當地建築及製造勞動力有限且成本較高，我們的業務高度依賴外籍勞工。外籍勞工供應短缺，外籍勞工的外勞稅增加或對我們道路工程服務能夠僱用的外籍勞工數量的限制（包括人力部就監管不合規而施加的限制）將對我們的營運及財務表現產生不利影響。截至最後實際可行日期，我們約87.9%的勞動力由外籍勞工組成。因此，我們的營運及財務表現可能受到外籍勞工供應短缺及外籍勞工成本上升的不利影響。新加坡的外籍勞工供應受人力部施加的政策及法規影響。

例如，人力部對總承建商及其分包商（包括本集團及我們的分包商）就各項目能夠僱用的外籍勞工數量施加限額。該限額收緊可能會對我們的營運以及隨後我們的業務及財務表現產生不利影響。此外，有關外籍勞工來源國政策的任何變動可能影響外籍勞工的供應並造成我們的營運中斷，從而延誤我們項目的竣工時間。人力部亦就外籍勞工施加外勞稅。近期，建築行業基本熟練工人的外勞稅於2017年7月1日自650新加坡元上升至700新加坡元。外勞稅上升將使我們的經營開支增加，我們的財務表現將受到影響。

**我們的機械出現任何故障、損壞或丟失均可能對我們的營運及財務表現產生不利影響**

我們擁有範圍廣泛的機械，用來開展不同類型的道路工程項目。在我們的機械可用的情況下，我們亦向我們的客戶租賃建築機械。於截至2016年12月31日止三個年度及截至2017年4月30日止四個月，我們分別採購金額約為1.1百萬新加坡元、4.2百萬新加坡元、1.9百萬新加坡元及0.5百萬新加坡元的新機械。我們維修、維護並替換我們的機械。然而，概不能保證我們的機械將不會因（其中包括）事故、不當操作、惡劣的天氣狀況、偷竊或搶劫而遭損壞或丟失。此外，機械或因機械或其他問題而出現故障或無法運作。倘任何故障或丟失機械無法及時維修或替換，我們的財務及營運表現或受到不利影響。

---

## 風險因素

---

**我們的業務計劃可能無法成功實施，我們的前景或因此受到不利影響**

我們的董事認為，本集團的未來計劃乃經適當調查並經參考（其中包括）新加坡建築行業的預期未來前景及我們競爭優勢的持續性以及其它相關因素後制定。我們的部分未來業務計劃乃基於若干假設。我們業務計劃的成功實施或受若干因素的影響，包括是否可取得充足資金、與我們所在行業有關的政府政策、新加坡的經濟狀況、我們維持現有競爭優勢的能力、我們與客戶的關係及來自替代者或新市場進入者的可能威脅。因此，概不能保證我們的業務計劃能夠成功實施。

**我們的投保範圍可能不足以涵蓋所有損失或客戶的潛在索賠，我們的業務、財務狀況及經營業績可能因此受到影響**

我們已投購保單，以涵蓋工傷補償、外籍勞工醫療保險、公眾責任保險、火險及承建商所有風險保險（以涵蓋人身傷害及財產損害）。儘管如此，我們可能須承擔未充分投保甚至並無投保的責任或不獲承保的責任。倘因意外、自然災害或類似並無受保或受保不足的事件導致我們的設施或僱員發生任何重大財物損壞或人身傷害，我們的業務可能受到不利影響，可能因而導致資產損失、法律訴訟、僱員賠償責任或其他形式的經濟損失。

我們無法保證我們現有的保險足以保障所有潛在風險及損失。倘出現與未能購買保險有關的任何上述事件導致的任何營運風險，我們可能須承擔龐大成本並遭受損失。此外，保險公司將不時複檢我們的保單，我們無法保證我們能續訂保單或能按類似或其他可接受條款續訂保單。倘我們遭受嚴重的意料之外的損失或遠遠超出保單承保範圍的損失，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。例如，保障戰爭、恐怖活動或自然災害所導致損失的保險費用高昂及/ 或不可能取得。我們可能產生的未獲投保的任何損失均可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

---

## 風險因素

---

我們的業務涉及固有行業風險與職業危險及出現該等風險將影響我們的業務營運及財務業績

我們的業務涉及固有行業風險及職業危險，其可能無法通過實施安全措施消除。道路工程服務包括污水管道建設及沙井建設，而在密閉空間工作涉及風險及危險。因此，我們面臨設備故障及工業事故風險。我們無法保證未來該等風險不會導致我們受到重大不利影響。我們的保險範圍未必足夠，亦未必能夠按合理的商業條款獲得足以涵蓋若干風險的保險（或根本不獲承保）。出現上述任何風險均可能導致我們業務中斷並損害我們的聲譽，亦可能對我們相關資格的有效性、業務營運及經營業績產生影響。

於往績記錄期間，我們的五大客戶佔我們收益逾70%，我們極度依賴五大客戶

於截至2016年12月31日止三個年度及截至2017年4月30日止四個月，我們的最大客戶分別約佔我們總收益的26.8%、33.9%、49.2%及39.4%，而我們的五大客戶分別約佔我們總收益的75.0%、80.4%、93.7%及87.5%。概不能保證該等主要客戶將以本集團可接受的費用，持續使用我們的服務，或本集團未來能夠維持與彼等的關係。

倘本集團未能挽留該等客戶或成功覓得替代客戶，我們的業務、經營業績及盈利能力可能受到不利影響。

---

## 風險因素

---

### 我們需維持我們的相關許可證以競標公營領域客戶的工程

我們於新加坡的業務及建築活動乃受建設局及其他監管機構所規管。該等監管機構規定我們的業務獲授，及／或就業務重續及／或持有許可證及牌照前必須符合的標準。在遵守相關法規的前提下，我們的許可證及牌照方可持有及重續。特別是，本集團已獲建設局登記在承建商註冊系統，因此須符合建設局訂立的多項規定，以維持建設局建造工種分類。維持我們工種分類的現行規定包括(i)最低繳足股本及淨值；(ii)具備必要專業資格及經驗的合資格人員；(iii)必要的表現往績記錄及(iv)合約概況。有關該等規定的更多詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節。當我們直接投標公營客戶的項目時，我們僅可於符合規定的最低建設局評級時方可參加投標。於往績記錄期間，本集團的客戶群集中。於截至2016年12月31日止三個年度及截至2017年4月30日止四個月，自公營領域客戶所得收益分別約佔本集團收益總額的32.3%、36.3%、75.4%及82.6%。

倘我們未能遵守保持資格及牌照的規定，我們的資格及牌照可能被降級、吊銷、撤銷或註銷。此外，我們在重續到期的資格及牌照時可能出現延遲或遭拒絕。我們的業務營運可能被暫停，我們可能被禁止進行若干業務活動或我們可能須開展新業務，這可能減少本集團獲得的項目機會，從而對我們的營運及財務表現產生不利影響。有關詳情，請參閱本文件「業務－主要資格、牌照及證書」一節。

亦概不能保證我們負責的施工現場不會出現重大事故，或我們未來將不會遭遇對我們的整體營運或我們投標公營工程的資格產生不利影響的監管行動。倘本集團未來無法獲得新加坡政府合約或獲得的公營合約大幅減少，本集團的業務、經營業績及盈利能力可能受到不利影響。

---

## 風險因素

---

### 本集團的業務可能受建築材料價格波動的影響

於往績記錄期間，本集團使用的主要建築材料包括熱塑材料、瀝青混合料、標誌牌片、混凝土及鋼筋，該等材料乃自多家供應商採購。本集團所使用主要材料價格的波動情況載於本文件「行業概覽－新加坡原材料價格成本」一節。於截至2016年12月31日止三個年度及截至2017年4月30日止四個月，本集團的總採購額分別約為19.0百萬新加坡元、15.6百萬新加坡元、15.5百萬新加坡元及7.3百萬新加坡元。倘出現價格波動，本集團的經營業績、盈利能力及流動性可能受到不利影響。

我們的毛利率取決於根據估計成本及將參與的時間估算的投標或報價價格，而估計成本可能偏離實際成本

我們的毛利率取決於（其中包括）我們控制成本及本節所載的其他風險因素的能力。一般而言，我們會在向客戶遞交標書或報價之前估算成本。成本估算的準確性，其中涉及須承擔的各項費用及項目的複雜性等因素均會大幅影響我們開展不同道路工程項目的溢利率。我們就各項目產生的實際成本及時間可能受不同因素影響，包括但不限於潛在勞工短缺、不利的天氣狀況、與供應商、客戶及分包商及／或參與項目的其他各方的糾紛，項目的竣工時間可能因此大幅延誤。在多數情況下，客戶可能要求變更工程範圍，我們根據各協定的變更令接受工程範圍的變更。因此，準確估算及控制各項目的實際成本對我們至關重要。然而，部分該等因素非我們所能控制，且我們無法保證我們在進行初步成本估算時將會考慮該等因素。因此，當我們遭遇任何延遲或成本超支，我們可能取得低於預期的溢利或甚至產生虧損，從而對我們的營運及財務業績產生不利影響。

---

## 風險因素

---

### 有關物業及機械的額外資本開支導致的折舊支出增加會影響我們的財務表現

我們有意透過投資廠房及機械擴大我們的業務。本集團現時擬動用[編纂][編纂]（基於指示性[編纂]範圍的中位數）約[編纂]港元（相等於約[編纂]新加坡元）分別購買物業及機械。進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。有關物業及機械可能增加我們的折舊開支，故可能對本集團的未來營運業績及財務費用表現產生不利影響。擴張計劃完成後，購買及翻新物業及機械有關的折舊將增加。此外，倘出現任何購置物業及額外機械的突發需求，則可能對本集團的現金水平產生負面影響，且額外折舊開支對可能本集團的未來財務表現產生不利影響。

### 本集團須承擔環境責任

根據新加坡有關空氣污染管制、建築廢料管理、一般清掃及管制傳病媒介、噪音監控及管制、保育資源及危險化學品貯存的法例，本集團的業務營運須遵守環境法例及法規。倘本集團未能遵守該等環境法例及法規，本集團的項目進度可能會延誤，從而對本集團的公共形象及聲譽產生負面影響。本集團的業務營運及財務表現或因此受到不利影響。此外，違法有關法例及法規可能導致巨額罰款、清理成本及環境責任，甚至導致營運暫停，從而對本集團的經營業績及前景產生重大不利影響。

有關該等法例、法規及標準的更多資料及更詳盡的討論，請參閱本文件「監管概覽」一節。

### 我們無法保證我們在工地實施的安全措施及程序能防止可能導致人身傷害、財產受損或致命事故的意外發生

我們已針對我們的員工及分包商的員工採取若干工作安全措施及程序。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務—工作場所安全與健康政策」一節。



---

## 風險因素

---

由於我們的業務性質，工地上所有員工均會面臨可導致財產受損或致命事故的工作環境。我們無法保證我們的安全措施及程序得到妥善實施，我們亦無法保證該等措施及程序能防止意外事故的發生。倘我們的工地發生事故，我們可能會面臨索償及訴訟。這將對我們的營運及財務業績造成不利影響。

**我們的客戶以進度款的方式向我們付款而保留保固金，概不保證我們可按時獲全額支付進度款，亦不保證於保修期屆滿後我們會獲全額發還保固金**

我們一般會根據向客戶遞交的付款申請按月向客戶收取進度款。一旦信納我們的申請，客戶將向我們發出付款證明，並相應進行付款。與行業慣例一致，客戶一般會訂立從進度款中扣留保固金的合約條款，以確保本集團按時完工。我們的客戶一般會保留每筆進度款最高10%，但最高不超過合約金額的5%作為項目保固金。一般而言，保固金將於保修期屆滿後發還予我們，惟須經項目建築師確認對我們的工程滿意後，方可作實。

概不保證我們可按時獲全額支付進度款，亦不保證客戶會準時將保固金或任何未來的保固金全額發還予我們。倘客戶未能準時全額匯款，我們未來的流動資金狀況或會受到不利影響。

### 與我們所在行業有關的風險

#### 新加坡市場，尤其是土木工程行業的週期波動將影響我們的財務表現

於往績記錄期間，我們的收益主要來自新加坡的項目。任何無法預料的情況，如新加坡發生自燃災害、新加坡經濟衰退及任何其他發生在新加坡的事故均可能對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績產生不利影響。

本集團依賴新加坡的土木工程行業，而該行業面臨週期及季節性波動。新加坡建築行業低迷可能導致建築項目延期或被取消，從而可能對我們的業務及盈利能力產生不利影響。

---

## 風險因素

---

### 新土木工程項目的減少可能對我們的財務表現產生重大影響

本集團高度依賴涉及新道路建設、道路拓寬、道路相關設施建設及道路維護工程的新土木工程項目。其部分受整體經濟狀況、建築行業及非我們所能控制的因素影響。可獲得項目減少將令競爭更為激烈，且我們所在行業的衰退可能導致流動資金變得更加緊張及項目延遲及／或取消。倘經濟及商業狀況使準備中的新土木工程項目減少，我們的財務表現將受到不利影響。

### 我們經營所在土木工程行業競爭激烈

我們經營所在土木工程行業競爭激烈，競爭對手眾多，部分競爭對手可能擁有更多人力、資源、牌照及資格以及更知名的品牌名稱。因競爭對手眾多，我們面臨嚴峻的價格下行壓力，我們溢利率因此降低。倘我們無法有效適應市場狀況及客戶偏好或因其他原因無法提供比我們的競爭對手更具競爭力的價格，我們的服務或對客戶失去吸引力，而我們的盈利能力或受到重大不利影響。我們的競爭對手亦可能採取激進的定價政策或以可能嚴重損害我們獲取合約能力的方式與我們的客戶建立關係。我們亦可能在其他領域（包括分包商的服務及合資格僱員）面臨競爭。倘我們無法吸引彼等的服務或無法在其他領域競爭，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

### 於新加坡運營建築公司須遵守多項監管規定，而遵守該等規定可能影響我們的經營成本及盈利能力

如本文件「監管概覽」一節所概述，我們的營運須遵守多項新加坡的安全、僱員保障及環境保護的法例、法規及規定。倘本集團未能遵守該等法例、法規及規定，我們或被處以罰款或須採取補救措施，該等不合規亦會影響我們獲取新項目的能力。

進一步資料，請參閱本文件「業務－工作場所安全與健康政策」及「業務－環境合規」各節。倘發生任何該等事件，我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。此外，該等規定的任何變動均可能導致本集團產生額外合規成本，從而增加我們的經營成本，並對我們的盈利能力產生不利影響。

---

## 風險因素

---

### 其他相關風險

股份過往並無公開市場，故股份未必會形成活躍或流通的交投市場，股份交易價或會波動

於[編纂]前，股份並無於任何證券交易所或公開市場上市或報價。概不能保證股份於[編纂]後在聯交所將有活躍的交投市場。此外，將在聯交所買賣的股份市價或會與[編纂]有所不同，有意[編纂]不應視[編纂]為股份將在聯交所買賣的市價指標。

[編纂]，股份的成交量及市價可能不時受眾多因素所影響，包括但不限於我們的收益、溢利及現金流量、我們的投資、我們的管理層的變動及整體經濟狀況。概不能保證該等因素將不會發生，且難以量化其對股份成交量及市價的影響。

股份的有意[編纂]可能於[編纂]後面臨即時攤薄及倘本公司未來發行額外股份，將會被進一步攤薄

預期[編纂]將高於緊接[編纂]前每股有形資產淨值。因此，股份的有意[編纂]將面臨備考每股有形資產淨值即時攤薄。

就業務擴張目的，董事或會考慮在未來發售及發行新股份或股權掛鉤證券。倘本公司按低於當時每股有形資產賬面淨值的價格發售或發行新股份，則股份的有意[編纂]的每股股份有形資產賬面淨值或會遭到進一步攤薄。

### 根據購股權計劃發行新股份或會降低股東的投資價值

我們已有條件採納購股權計劃，其主要條款載於本文件附錄五「法定及一般資料－D.購股權計劃」。隨著未來根據購股權計劃授出任何購股權及因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而發行新股份，我們當時的股東的持股量可能被攤薄或削減，且每股盈利或每股資產淨值亦可能被攤薄或被削減。

---

## 風險因素

---

我們的控股股東於[編纂]後在公開市場大量拋售或預期大量拋售股份可能對股份當時的市價產生不利影響

控股股東實益擁有的股份受若干禁售期限制，詳情載於本文件「[編纂]」各節。概不能保證我們的控股股東（其權益或有別於其他股東）於禁售期屆滿後不會出售其股份。在公開市場大量拋售股份（或預期可能發生大量拋售）可能對股份當時的市價產生不利影響。

董事會將酌情釐定未來任何股息的派付及金額，故過往的股息派付不應視作我們未來股息政策的指標

[編纂]完成後，股東僅將有權收取董事會宣派的股息。未來任何股息的派付及金額將由董事會酌情決定，且將取決於（其中包括）我們的盈利、財務狀況、現金需求及可供動用的現金，以及董事認為相關的其他因素。基於該等因素及派付股息乃由董事會酌情決定，而董事會保留改變派付股息計劃的權利，故概不能保證未來會宣派及派付任何特定股息金額，甚至不會派付任何股息。有意[編纂]請留意，過往的股息派付不應視作我們未來股息政策的指標。