

風險因素

有意投資者在作出任何有關[編纂]的[編纂]決定前，應審慎考慮本文件所呈列之所有資料，特別是應考慮下文有關投資於本公司的風險及特別考慮因素。發生以下任何風險均可能對本集團的業務、經營業績、財務狀況及未來前景造成重大不利影響。

本文件載有若干有關我們計劃、目標、預期及意向的前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素。本集團的實際業績可能與本文件所討論者有重大差異。可引致或促使出現有關差異的因素包括下文所討論者以及本文件其他章節所討論者。[編纂]的[編纂]可能由於任何該等風險而下跌，且閣下可能損失全部或部分投資。

我們相信我們的經營涉及若干風險，其中部分為我們無法控制。我們已將該等風險及不確定因素分類為：(i)與我們的業務有關的風險；(ii)與我們的行業有關的風險；(iii)與香港有關的風險；(iv)與[編纂]及我們的股份有關的風險；及(v)與本文件所作陳述有關的風險。

與我們的業務有關的風險

倘製造供應商的經營嚴重受阻，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

我們的石膏磚產品、木地板產品及其他建築材料乃由我們的製造供應商供應。彼等獨立於我們經營。彼等製造我們的建築材料，該等建築材料會送至我們客戶的建築地盤。因此，倘我們的製造供應商的經營嚴重受阻，其未必能夠保持或增加其產量或產能，或其產出及銷售可能大幅減少。倘建築材料出現嚴重短缺或延遲交付，可能對我們的收益、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨與我們的製造供應商製造我們的產品有關的聲譽風險

我們的石膏磚產品及德國品牌運動實木複合地板乃由我們的製造供應商製造並貼上其商標。因此，倘該等產品存在瑕疵，未能達到適用的合約或監管要求或規格，或因其他原因導致出現產品責任或針對我們的製造供應商的其他類型訴訟或法律程序，則我們的聲譽或會受到不利影響。我們無法保證我們就製造供應商製造的產品的質量控制措施將一直有效。倘我們的製造供應商製造的建築材料存在瑕疵或因其他原因而未達到我們的質量控制標準，我們的聲譽將受到重大不利影響。

風險因素

我們與客戶的聘約乃屬非經常性質。概不保證我們的現有客戶於未來的項目中將聘用我們

我們的客戶主要為從事公營或私營建築項目的樓宇建築公司，其中不少為本集團的常客。我們的收益可取決於多項因素，如我們的客戶獲授的項目數量及規模、分包予我們的合約以及通過競爭性投標過程獲授的合約數量。於業績記錄期間，我們並無與客戶訂立任何長期銷售協議，乃因我們一直按個別項目基準向我們的客戶提供建築材料及相關安裝服務，屬非經常性質。我們的業務增長有賴於我們成功中標。截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年6月30日止三個月，我們的中標率分別約為60.5%、55.3%、51.5%及50.0%。概不保證我們於未來將能夠如我們所料從現有或新客戶獲得新合約或能夠獲得任何合約。我們的現有客戶並無義務與我們訂立合約或聘用我們為其其後的項目提供服務，而我們需要進行投標程序。我們的客戶亦可能就其未來的建造合約選擇我們的競爭對手。倘我們未能獲得任何新合約或維持受聘於我們的現有客戶或新客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

概不保證我們的石膏磚產品供應商將保持與我們的分銷協議，而我們的未來溢利及市場份額可能受到不利影響

本集團自2009年以來已成為由德國供應商（「德國石膏供應商」）製造的石膏磚產品的香港分銷商。自2014年2月起，本集團已進一步成為我們石膏磚產品於香港、澳門、馬來西亞及新加坡的唯一及獨家分銷商，而我們的合約期每年自動續期。於業績記錄期間，我們僅供應和供應及安裝項目的所有石膏磚產品均採購自德國石膏供應商。截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年6月30日止三個月，僅供應和供應及安裝石膏磚產品所產生的總收益分別佔相應年度／期間的總收益約37.3%、38.2%、54.0%及38.6%。我們依賴德國石膏供應商的持續供應以維持我們的業務營運。

然而，概不保證我們能夠與德國石膏供應商維持關係並維持唯一及獨家分銷商安排。因此，我們或須尋找其他供應商代替，而倘我們未能及時按有利條款覓得適合的替代供應商，又或未能物色替代供應商，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。即使我們能夠向其他供應商採購，但對方未必能夠向我們提供與德國石膏供應商的產品質量相類似的產品。我們的未來溢利及／或市場份額可能受到不利影響。

風險因素

我們的絕大部分收益乃依賴於若干主要客戶，而倘未能向彼等取得新業務，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

我們的絕大部分收益乃來自若干主要客戶。截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年6月30日止三個月，我們向五大客戶作出的銷售分別佔我們的收益約76.0%、52.0%、54.4%及71.4%，而我們向最大客戶作出的銷售分別佔我們同年／期收益約25.1%、15.6%、17.2%及24.9%。

我們一般按個別項目基準向我們的客戶提供建築材料及相關安裝服務。因此，概不保證我們將能夠挽留我們的客戶或彼等未來將與我們維持現時的業務水平或會與我們進行業務。倘我們與主要客戶的業務聘約因任何原因而大幅減少，而我們未能獲得相若的業務聘約代替，則我們的財務狀況及經營業績將會受到重大不利影響。同時，倘我們的任何五大客戶於業績記錄期間出現任何流動資金問題，或會延遲或拖欠向我們的付款，從而將會對我們的現金流量及財務狀況造成不利影響。

我們過往的收益及利潤率未必反映我們未來的收益及利潤率

截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年6月30日止三個月，我們的收益分別約為235.4百萬港元、216.9百萬港元、202.3百萬港元及85.3百萬港元。於同年／期，我們的毛利分別約為48.1百萬港元、47.6百萬港元、64.2百萬港元及21.5百萬港元，而我們的毛利率分別約為20.4%、21.9%、31.7%及25.2%。有關本集團毛利及毛利率的詳細分析，請參閱本文件「財務資料—毛利及毛利率」一段。

鑒於我們按個別項目基準提供建築材料及相關安裝服務，且我們就相關項目的費用及毛利率取決於我們的投標價格或報價，而其可能受項目特定的因素所影響，包括(i)項目的規模、複雜程度及規格；(ii)我們的產能；(iii)估計項目成本(主要包括勞工成本及材料成本，乃基於我們的供應商及分包商的初步報價)；(iv)我們過往就類似項目收取的費用；及(v)市場現時的收費水平以及合約磋商階段的競爭情況，而其中部分乃我們無法控制。因此，概不保證我們將一直能夠保持與業務記錄期間所取得者相似的盈利水平。

我們依賴分包商承接我們的建築材料安裝工程。倘彼等的工程出現任何延誤或缺陷，或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響

於業績記錄期間，本集團向我們部分客戶提供建築材料安裝服務，而我們繼而將該等工程分包予我們的分包商。

風險因素

聘用分包商使本集團面臨與分包商不履約、延遲履約或履約表現不合格有關的風險。因此，我們可能出現工程質量變差或延遲交付、因延遲產生額外成本或因我們的分包商的表現不理想而受到客戶索償。一般而言，我們的客戶會向我們設定一個保養期，期間我們將負責糾正我們已提供的服務或已完成工程中發現的任何缺陷。有關詳情，請參閱本文件「業務—主要項目條款—(b)供應及安裝項目—(vi)保養期」一段。

本集團通常會將分包商的進度款項的多達10%扣起作為保留金，惟最多為總合約金額的5%。於業績記錄期間，經考慮各項因素(例如我們的業務關係長短、聲譽、財務實力和以往工作績效)後，本集團並無扣起我們部分分包商的保留金。有關於取得進展的安排下從我們的分包商扣除保留金的進一步詳情，請參閱本文件「業務—分包商—我們的分包安排—分包費及結算期」一段。倘我們分包商的工程須進行大量糾正，且當該等糾正工程的相關成本超過扣起的保留金，我們可能自行產生額外成本。倘我們未能按要求糾正缺陷，我們的客戶可能不僅扣減或沒收我們的保留金，亦可能向我們索賠損失或終止其與我們的業務關係。此外，概不保證我們的分包商可就其存在缺陷的已提供服務或已完成工程及時及全數向我們作出補償。倘發生該等事件，我們的業務、經營業績及聲譽可能受到不利影響。此外，我們的分包商須受多項法律、規定及法規(如與工地安全及非法勞工相關者)所規管。概不保證我們的分包商將不會違反任何法律、規定及法規(無論性質屬嚴重或輕微)。倘出現違反情況並導致針對我們的有關個人損傷、死亡或財產損壞或其他情況的罰款、索償或訴訟，我們的聲譽、經營及因而我們的財務狀況可能受到不利影響。

倘我們未能獲及時全數退回保留金，我們的流動資金狀況可能受到不利影響

就我們供應建築材料及相關安裝服務而言，根據相關合約，我們的客戶或會將若干向我們支付的按進度款項(最多為我們於每筆進度款項的工程價值的10%)扣起作為保留金。請參閱本文件「業務—主要項目條款—(b)供應及安裝項目—(v)完工及保留金」一段。一般而言，一半保留金於我們的客戶證明最終進度付款申請之後或不久之後退回予我們，而餘下一半通常於維修期結束(通常在我們的最終進度付款申請的認證之日起一至兩年內完成)，或者由我們的客戶或總承建商完成整個項目次後退回予我們，視乎本集團與客戶的合約條款而定。

於2015年、2016年及2017年3月31日以及2017年6月30日，我們的客戶未退回的保留金金額分別約為14.5百萬港元、18.2百萬港元、15.2百萬港元及17.2百萬港元。截至2017

風險因素

年3月31日止三個年度及截至2017年6月30日止三個月，應收保留金減值虧損分別為零、零、約0.2百萬港元及零。概不保證我們的客戶會及時全數將其現時持有的保留金或任何未來保留金退回予我們。我們可能就保留金的結算與客戶進行長時間的磋商。倘我們的客戶未能及時全數匯款，則可能對我們未來的流動資金狀況造成不利影響。倘我們的客戶最終未能將款項退回予我們，可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們須保持充足的營運資金水平以維持我們的業務經營，而未能如此行事可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響

我們須持續保持充足的營運資金水平以為我們的業務經營提供資金，包括就提供我們的建築材料及相關安裝服務而採購材料及產生的預付分包費用。本集團通常須於我們的分包商在建築地盤工作期間定期向其支付經營開支。同時，我們的客戶在驗證我們的建築工程後方會向我們支付進度付款。基於本集團的經驗，該驗證過程可能花費長時間，並須與客戶進行磋商。截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年6月30日止三個月，我們錄得經營活動所得正現金流量淨額分別約為14.9百萬港元、1.2百萬港元、22.9百萬港元及2.2百萬港元。然而，我們的經營現金流量可能受到多項因素的不利影響，如(i)可能導致我們的客戶延遲支付進度付款的宏觀經濟因素；或(ii)我們供應建築材料及相關安裝服務的現金流入與現金流出不匹配。倘我們未能保持充足的營運資金水平，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們基於我們對涉及的時間及成本的估計而釐定投標價格，而有關估計未必準確。倘出現任何重大偏差，可能導致我們的項目出現虧損

我們基於我們的估計項目成本加上利潤率加成而釐定投標價格。我們在保持定價競爭力的同時亦須將利潤率最大化。倘我們認為某一項目競爭激烈，我們可能提交利潤率加成較低而更具競爭力的投標價格，從而使盈利能力下降。倘我們設定的利潤率加成太低，我們未必能夠應付項目執行期間出現的任何不利情況所致的財務影響。另一方面，倘我們嘗試應對不利情況並設定大幅利潤率加成，我們的投標可能缺乏競爭力。概不保證我們將一直能夠為我們作出具競爭力的投標價格，而未能如此行事可能會令我們無法中標，因而導致我們獲授的項目數量減少，從而對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們與客戶訂立的大部分合約均於整個合約期間訂明固定及預先釐定合約金額，而並無任何價格調整機制以應對任何成本波動。由於無法保證我們投標的估計成本準確，故我們須承擔相應成本波動風險。成本超支可能是由於成本估計不準確、與涉及

風險因素

項目參與方的糾紛、監管規定及政府政策變動、通脹以及不可預見問題及情況。任何該等情況亦有可能導致工程完工延誤或甚至乎客戶由於不滿意表現而單方面終止合約。倘我們未能於估計範圍內控制成本或收回額外成本，則可能對我們的利潤率及經營業績造成不利影響。

我們的成功取決於能否挽留主要管理人員

我們的成功及增長很大程度上有賴於我們主要管理人員的貢獻及經驗，特別是在香港建築材料行業及樓宇建造業的豐富經驗。我們的行業知識及經驗使我們能夠及時應對客戶的疑問，或使我們能夠就客戶對我們建築材料的擬定用途向其作出建議。

特別是，我們的主席、行政總裁兼執行董事之一盧先生自我們註冊成立以來已一直效力本集團，長時間與我們的客戶、分包商及製造供應商共事，並了解其要求。有關我們執行董事及高級管理層的詳情，請參閱本文件「董事、高級管理層及僱員」一節。倘因疾病、意外或未有充分事先通知情況下辭任而使我們無法挽留主要管理人員繼續擔任其現時職位，我們未必能夠輕易物色到彼等的替代人選或能夠物色到替代人選。

我們可能無法有效實施我們的業務策略

我們繼續發展業務的能力將取決於我們能否持續成功實施我們的業務策略，包括(i)維持和加強我們在香港的市場地位；(ii)擴大我們的產品範圍和服務範圍；及(iii)繼續招聘人才，加強內部培訓，以支持未來發展。我們實施業務策略的能力取決於(其中包括)香港的整體經濟狀況、我們繼續與客戶維持緊密關係的能力、政府對樓宇建築及基礎建設項目的支出、未來私人住宅發展項目的前景、我們的管理、財務、營運及其他資源的可得性以及市場競爭情況。倘我們無法實施該等策略(其各自均可能受我們無法控制的因素影響)，我們未必能夠以與我們過往增長速度相若的速度增長或能夠增長。因此，倘我們未能有效實施我們的業務策略，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。

我們的保險可能不足以全面涵蓋我們經營所產生的潛在索償及損失

我們相信我們現時採納的保險符合行業慣例。有關我們保險的詳情，請參閱本文件「業務 — 保險」一段。然而，若干類型的風險(如天災或其他自然災害產生的責任以及與貿易應收款項及應收保留金的可收回情況有關的風險)因其不獲受保或就該等風險投保的成本不合符經濟原則而一般不會受保險保障。本集團亦就石膏磚產品的貨物運輸投購從德國製造供應商運送至香港的保險。此外，承建商的綜合險一般僅涵蓋建

風險因素

造期，因此我們可能面臨由我們或分包商供應或安裝的建築材料中發現的潛在缺陷(即存在但尚未被發現、發展或可見的缺陷)產生的索償。倘出現未投保的責任，我們可能蒙受損失，從而對我們的財務狀況造成不利影響。

此外，我們無法保證我們或開發商或總承建商的保險公司將就有關僱員補償及我們的安裝工程期間發生的意外有關的人身傷害索償的責任有關的潛在損害或責任向我們作出全額補償。此外，我們的保險覆蓋範圍可能被減少或受限，或保險公司可能於現時保單到期後增加保費，或法律或客戶可能於未來要求獲得額外的保險範圍。倘保險成本進一步增加或覆蓋範圍減少，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。

我們面臨外匯風險，而港元匯率的任何波動均可能影響我們的財務表現

於業績記錄期間，我們的大部分銷售均以港元計值，而我們部分採購則以外幣計值，包括歐元、美元及人民幣。因此，倘我們自客戶收到的港元款項與我們向供應商作出以外幣計值的相應付款不匹配，我們面臨外匯風險。

港元與我們部分採購用以計值的外幣之間的匯率波動可能對我們的財務狀況及盈利能力造成不利影響。本集團已採取對沖政策，盡量減少結算採購物料所產生的外匯風險。財務部將每日監測相關匯率、估計相關外幣的未來使用情況、尋求金融機構的意見，並適時啟動外匯金融工具。金融工具的詳細條款及條件應由財務總監審閱，並最終由董事批准。

我們聘用第三方物流服務供應商以交付建築材料，故未必能夠就與延遲交付及／或運輸過程中對我們建築材料的損壞有關的損失或損壞作出索償

於業績記錄期間，我們一般聘用第三方物流服務供應商將建築材料交付至我們客戶的建築地盤。截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年6月30日止三個月，我們的運輸開支分別約為5.3百萬港元、5.3百萬港元、9.0百萬港元及2.9百萬港元。倘第三方物流服務供應商未能按其商定的交付計劃交付建築材料，我們客戶項目的建築工程可能受阻。由於此等受阻，我們可能面臨客戶提出的索償，而我們與客戶的業務關係可能受到不利影響。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

此外，由於我們並無就第三方物流服務供應商對我們建築材料的本地運輸投購任何保險，且我們無法保證我們的物流服務供應商的保險範圍足以涵蓋我們建築材料的

風險因素

損失或損壞，故我們未必能夠就運輸過程中對建築材料造成的任何損失或損壞進行索償，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的客戶可能向我們發出變更指令，且可能於工程進行後方會對額外費用進行磋商

就供應建築材料連同相關安裝服務而言，我們的客戶可能要求額外服務或更改設計或規格，並不時向我們作出變更指令。由於原合約金額中並不包含變更指令的費用，所涉及的額外費用將需要由我們的客戶進行評估或與其磋商。鑒於建築項目時間緊湊，我們通常於我們能夠與客戶磋商相關費用前指示我們的分包商開展與變更指令相關的工程。同時，只要我們已指示我們的分包商開展工程，我們將產生額外成本。倘我們的客戶在有關變更指令的費用上未能與我們達成一致，或倘最終協定的費用少於相關額外成本，我們的經營業績、流動資金及財務狀況可能受到不利影響。

我們面臨與貿易應收款項可收回情況相關的風險

就我們供應建築材料而言，本集團通常在交付產品後錄得貿易應收款項，並預期在信貸期內收到我們客戶的款項。我們一般向客戶授出最多60天的信貸期(應收保留金除外)。然而，概不保證我們的客戶將按時全數結算我們的款項。於2015年、2016年及2017年3月31日以及2017年6月30日，我們錄得貿易應收款項分別約45.9百萬港元、36.9百萬港元、32.6百萬港元及34.6百萬港元，其中分別約21.8百萬港元、10.6百萬港元、8.4百萬港元及10.5百萬港元為已逾期但未減值。截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年6月30日止三個月，我們的貿易應收款項周轉天數(不包括應收保留金)分別為59天、70天、63天及36天，較我們授予客戶的信貸期長。截至2017年3月31日止三個年度及截至2017年6月30日止三個月，貿易應收款項減值虧損分別約為0.6百萬港元、零、0.1百萬港元及0.3百萬港元。倘我們在收回大部分貿易應收款項時出現任何困難，均可能對我們的現金流量及財務狀況造成重大不利影響。

我們面臨利率風險

於2017年3月31日及2017年6月30日，本集團的計息銀行借款分別約為40.9百萬港元及40.3百萬港元。本集團並無對沖各自的利率風險。我們現時大部分計息銀行借款均為浮動利率，倘未來利率增加，我們的利息開支可能增加，而我們的現金流量及盈利能力可能受到不利影響。

風險因素

與我們的行業有關的風險

我們的表現依賴於香港及澳門的建築項目可得性

本集團的經營業績受香港及澳門樓宇建築與基礎建設項目的數量及可得性所影響，而相關數量及可得性受多項我們無法控制的因素影響。於香港，該等因素包括但不限於香港的整體經濟狀況、香港建造業相關的政府政策變動以及建造新住宅及商業樓宇、基礎建設項目及翻新現有住宅及商業樓宇的投資金額。澳門的情況與香港類似，惟對澳門屬重大的因素亦包括酒店及娛樂建築市場的整體狀況以及與其相關的政府政策。倘香港及澳門的建造業出現低迷，可能導致可得項目數量大幅減少。概不保證未來建築項目的數量將不會減少，其可能對本集團的業績造成重大不利影響。

業內可能面臨週期性勞工短缺

根據行業報告，香港建造業可能因可用工人數量不足而面臨週期性勞工短缺。倘我們的分包商無法聘用或挽留足夠工人或因本地勞動力供應短缺而未能有效管理我們的員工成本，我們的業務經營及財務表現可能受到重大不利影響。

我們必須促使我們的分包商遵守若干適用的建築、安全及環保法律、法規及規定

就我們的安裝服務而言，我們必須促使我們的分包商遵守若干香港的建築、安全、環保法律、法規及規定。倘我們的分包商未能符合適用的建築、安全及環保法律、法規及規定，我們的分包商可能遭到罰款或須作出補救措施，從而可能對本集團的聲譽、經營及財務狀況造成不利影響。此外，概不保證建築、安全及環保法律、法規及規定將不會於未來出現變動。倘適用於我們或我們的分包商的該等法律、法規及規定出現任何變動，我們可能就遵守新法律、法規及規定而產生額外成本，從而可能對本集團的盈利能力造成不利影響。

與香港有關的風險

香港經濟狀況

於業績記錄期間，我們的收益主要來自香港市場。因此，我們的業務、財務業績及前景受香港的政府政策、政治環境、經濟及法律進展所影響。特別是，遊行及抗議等活動可能對我們的財務及經營狀況造成直接不利影響。

風險因素

政治反對可能延誤部分公共建築項目的批准

若干公共建築項目需要香港立法會及／或其委員會的批准。因此，立法者提出的任何政治反對及／或受影響人士或團體作出的抗議或法律行動均會影響香港立法會及／或其委員會的運作，從而可能延誤有關批准。由於部分客戶為於香港從事公營項目的總承建商，倘我們無法獲得相同或相似水平的項目，則公營項目的延遲動工可能直接影響對我們建築材料的需求及我們的經營業績。此外，倘香港發生任何重大及長期的政治和社會不穩，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

惡劣天氣狀況、自然災害、潛在的戰爭、恐怖襲擊、暴動、傳染病及其他災難或會對香港的經濟狀況造成重大不利影響

惡劣天氣狀況、自然災害、潛在的戰爭、恐怖襲擊、暴動、傳染病及其他我們無法控制的災難或會導致工作日數減少，從而妨礙本集團的營運，並可能產生額外的營運成本。該等事件亦可能對香港的經濟狀況造成重大不利影響，繼而對我們的業務及財務業績產生重大不利影響。惡劣天氣狀況、自然災害、潛在的戰爭、恐怖襲擊及暴動可能對我們以及我們的僱員、客戶及市場造成損害或干擾，或在受影響地區造成重大經濟衰退，繼而可能對我們的收益、整體經營業績及財務狀況造成重大不利影響。潛在的戰爭或恐怖襲擊亦可能導致香港經濟狀況出現不明朗因素。

與[編纂]及我們的股份有關的風險

我們的股份過往並無公開市場，倘我們的股份未能形成交投活躍的市場，我們股份的價格可能下跌至低於[編纂]

[編纂]前，我們的股份並不存在公開市場。我們無法向[編纂]保證[編纂]完成後我們的股份將形成或維持交投活躍的市場。股份的[編纂]預期將通過[編纂]確定，且可能與[編纂]後我們股份的[編纂]價存在較大差異。此外，我們無法向[編纂]保證我們的股份於[編纂]後將在[編纂]按等於或高於[編纂]的價格買賣。

額外股本集資可能導致股權攤薄

[編纂]後，我們可能因業務狀況變動或為未來計劃(不論與現時業務、任何收購或其他事宜相關)提供資金而需要籌集額外資金。有關集資活動可能通過發行新股本或股本有關證券而非按現有股東的相應比例作出。在該情況下，我們現有股東的所有權百分比可能下降及／或該等新發行證券的權利、優先權或特權可能優於現有股東持有的股份所得者。

風險因素

現有股東日後於公眾市場出售或預料出售大量股份可能對股份的現行市價造成重大不利影響

於[編纂]完成後在公眾市場出售大量股份，或預料將會出售大量股份，可能對股份的市價造成不利影響及可能嚴重削弱我們未來透過發售股份籌集資金的能力。概不保證主要股東不會出售彼等的股權。任何主要股東出售大量股份可能嚴重影響股份的現行市價。此外，該等出售可能使我們更難於在未來按照我們視為合適的時間及價格發行新股份，因而限制我們進一步籌集資金的能力。我們無法預測日後大量出售股份對股份市價的影響。

控股股東的利益未必一直與本集團及其他股東的利益一致

我們的控股股東對本集團的營運及業務策略具有重大影響力，且可能憑藉其於本集團的股權而有能力按其本身的意願要求本集團實施企業行動。控股股東的利益未必一直與其他股東的最佳利益一致。倘任何控股股東的利益與其他股東的利益存在衝突，或倘任何控股股東選擇促使本集團業務追求與其他股東利益存在衝突的策略目標，則本集團或該等其他股東的利益可能因此受到不利影響。

概不保證我們將於未來派付股息

未來任何股息的宣派、支付及金額均由董事會酌情決定，視乎(其中包括)我們的經營業績、財務狀況、未來前景及我們的董事可能認為重要的其他因素。有關我們股息的進一步詳情，請參閱本文件「財務資料—股息」一段。我們無法向投資者保證未來將於何時派付股息或是否會派付股息。

股份成交價及交投量可能波動，從而可能導致投資者蒙受重大損失

我們的股份成交價可能波動，亦可能因我們無法控制的因素而大幅波動，包括股份流通水平的變化、證券分析員(如有)對我們財務表現評估的轉變、投資者對本集團及整體投資環境的看法、影響我們營運的法律、法規及稅制變動、及香港證券市場的整體市況。尤其是，我們的競爭對手於聯交所上市證券的成交價表現可能影響我們股份的成交價。無論我們實際的營運表現如何，該等入市及行業因素均可能對我們股份的市價及波幅構成重大影響。

除市場及行業因素外，股份價格及交投量可能會因特定業務因素而大幅波動。尤其是，收益、淨收入及現金流量的變動、業務及增長策略的成功實施與否、牽涉重大

風險因素

訴訟以及主要人員的聘用或離任等一系列因素，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驟然大幅波動。

由於[編纂]的定價與開始買賣之間相隔數日，[編纂]持有人面臨[編纂]開始交易前一段時間內[編纂]價格可能下跌的風險。預期股[編纂]將於[編纂]釐定。然而，股份直至[編纂]方會於聯交所開始[編纂]。因此，投資者未必可在[編纂]至[編纂]期間出售或以其他方式處置股份。

因此，股份持有人面臨發售至買賣開始期間可能出現的不利市況或其他不利發展使股份在交易開始前價格可能已經下跌的風險。

由於本公司在開曼群島註冊成立，而開曼群島法律對少數股東的保障可能與香港或其他司法權區的法律有所不同，故投資者在行使其股東權利時可能遇到困難

本公司在開曼群島註冊成立，其事務受到細則、公司法及開曼群島適用的普通法所規管。開曼群島法例或與香港或投資者身處的其他司法權區的法例有所不同。因此，少數股東或未能根據香港或有關其他司法權區的法例享有相同權利。有關保障少數股東的開曼群島公司法概要載列於本文件附錄四。

與本文件所作陳述有關的風險

本文件中之若干統計數字及行業資料乃取自未必可靠的多個來源

於「行業概覽」章節及本文件其他地方所呈列的若干事實、統計數字及數據乃來自由政府或獨立第三方編製的多份刊物及來源。我們相信上述資料的來源為有關資料的適當來源，且我們並無理由相信該等資料存在虛假或誤導成分，或當中遺漏任何事實而將致使該等資料存在虛假或誤導成分。本集團、我們的董事、保薦人或參與[編纂]的任何各方均無就該等資料及統計數字的準確性進行獨立核實，亦無就此發表任何聲明。因此，該等統計數字及數據不應被過分依賴。

投資者應細閱整份文件，且不應依賴報刊文章或其他媒體報道所載有關我們及[編纂]的任何資料(如有)

於本文件刊發前，可能有報刊及媒體報道載有有關我們及[編纂]且並無出現於本文件的若干資料。我們並無授權報刊或媒體披露有關資料且並不就任何有關報刊或媒

風險因素

體報道或任何有關資料的準確性或完整性承擔任何責任。我們並不就任何有關資料或刊物的合適性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。對於本文件並無載述或與本文件所載資料不符或出現衝突的任何該等資料，我們概不承擔有關該等資料或因該等資料而產生的任何責任。因此，有意投資者不應依賴該等資料。

本文件所載前瞻性陳述存在風險

本文件內的資料載有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的信念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」及類似用詞，如與本公司或本集團或董事有關，乃用以展示為(其中包括)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，或倘相關假設證明不正確，我們的財務狀況或會受到不利影響，並可能與本文件所述相信、認為、估計或預期的情況有重大分別。