

## 風險因素

有意[編纂]於作出有關[編纂]的任何[編纂]前，應審慎考慮本文件所載一切資料，尤其應考慮以下與[編纂]於本公司有關的風險及特別考量。倘任何下述可能事件實現，本集團的業務、財務狀況及前景或會受到重大不利影響，而股份買賣價或會因該等風險而下跌，閣下可能損失全部或部分[編纂]。

### 與我們業務有關的風險

於往績記錄期大部分收益來自少數客戶(尤其是客戶泰昇)授出的項目。倘若主要客戶項目的數量銳減，我們的財務表現或會受到重大不利影響

於往績記錄期內，我們大部分收益來自少數客戶。於2014/15財政年度、2015/16財政年度、2016/17財政年度各年及於截至2017年9月30日止六個月，我們的五大客戶分別佔我們收益的100%、99.8%及、99.6%及98.0%。同期，最大客戶(客戶泰昇)分別佔我們的收益約89.4%、94.9%、80.0%及68.3%。

於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們並無與我們的任何主要客戶訂立長期協議。概不保證我們往後將持續取得主要客戶的合約。倘若我們的主要客戶所授的項目銳減且我們未能自其他客戶取得規模及數量相若的合適替代項目時，我們的財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

另外，倘若我們主要客戶的業務出現任何流動資金問題或惡化情況，我們或會面臨付款延期及／或拖欠付款及／或日後授予我們的項目減少。若我們主要客戶未能及時向我們付款，則我們的現金流及財務狀況或會蒙受不利影響。

**我們的收益主要來自屬非經常性質的項目，及無法保證我們的客戶將向我們提供新業務。**

我們的收益通常來自非經常性項目，且我們的客戶並無向我們授出合約的責任。於往績記錄期內，我們主要由客戶直接報價或招標邀請獲取新業務。概不保證(i)我們會就新項目獲邀請提供報價或參與招標程序；及(ii)我們所提呈的報價及標書將獲客戶選中。因此，項目數量及規模以及我們能夠從中得到的收益金額在不同期間內或會大相徑庭，且難以預測未來的業務量。

---

## 風險因素

---

於2014/15財政年度、2015/16財政年度、2016/17財政年度各年及於截至2017年9月30日止六個月，我們的投標成功率分別約為8.0%、21.5%、10.0%及7.5%，報價成功率分別約為9.4%、10.5%、9.3%及12.8%。董事認為我們項目競標的競標成功率取決於若干因素，主要包括我們的競標價格及往績記錄。本集團並無保證今後能夠錄得與我們過往相同或更高的競標成功率。倘若本集團未能取得新合約或日後可供競標的招標邀請或合約數量銳減時，則本集團的業務、財務狀況及前景可能蒙受重大不利影響。

**我們按項目所涉及的估計時間及成本釐定我們的報價或標價，若估計出現重大誤差或成本超支，我們的財務業績或會受到不利影響**

於釐定我們的報價或標價時，我們的管理層將估計項目所涉及的時間及成本。無法保證在項目進行過程中的實際所用時間及所產生成本不會超出我們的估計範圍。完成項目所用的實際時間及所產生的成本或會因多項因素而受到不利影響，包括不可預見的地盤狀況、惡劣天氣狀況、事故、分包商不履約、協定由我們承擔的建築材料費用意外急升，以及其他不可預見的問題或情況。

項目所涉及時間及成本的估計如出現重大誤差，則可能會導致工程延誤及／或成本超支。此或會對本集團的財務狀況、盈利能力及流動資金造成重大不利影響。

### **地基工程使我們面臨不可預料的地質或底土情況風險**

開始地基工程之前，客戶一般會向我們提供地面調查報告。然而，由於可於工地進行的地下調查工程的範圍限制及／或其他技術限制，該等報告所載資料未必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載列的結果或會有所差異，而調查未必能夠發現工地下存在石塊或任何古董、文物或構築物。以上種種最終均構成進行地基工程的潛在問題及不確定性，譬如，由於需增加工序、工人、設備及時間處理任何預期外的石塊、古董或文物，最終可能加大項目難度，而有關情況亦將會產生額外成本。我們服務的定價按個別情況釐定，當中考慮多

---

## 風險因素

---

項因素，包括基於我們可取得的所有相關資料(包括客戶提供的地面調查報告所載資料)對項目複雜程度的評估。倘出現任何預料之外的重大地質或底土難題，本集團或會因處理該等無法預料的情況而產生額外成本，導致成本超支，如此或會對業務營運及財務狀況造成重大不利影響。

### 我們的分包商表現欠佳或未能物色分包商或會對我們的業務及盈利能力造成不利影響

鑒於我們可動用的資源量及動用我們的自有資源進行工程的成本，本集團或會不時分包我們若干工程。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－供應商－分包安排的原因」一節。為控制及確保分包商的工程質量及進度，本集團會按(其中包括)分包商的服務質量、能力及技術、信譽、定價以及往績記錄作出選擇。

於2014/15財政年度、2015/16財政年度、2016/17財政年度各年及截至2017年9月30日止六個月，我們產生的分包費用分別約為69.5百萬港元、83.1百萬港元、88.0百萬港元及107.7百萬港元，分別約佔我們直接成本總額的15.7%、15.0%、16.9%及26.8%。

無法保證分包商的工程質量一直符合我們的要求。我們未必能如監察自僱勞工一般直接及有效監察分包商的表現。我們或會受我們分包商的不履約行為或提供不當或質量低劣的分包工程而影響。該等情況可能會影響我們的盈利能力、財務表現及聲譽。

此外，無法保證本集團在必要時一直能夠向合適的分包商取得服務，或可與分包商磋商可接受的服務費用及條款。倘若如此，我們的業務及財務狀況或會受到不利影響。

### 我們於2016/17財政年度錄得收益減少

我們的收益由2015/16財政年度的約617.8百萬港元減至2016/17財政年度的約593.6百萬港元，下降3.9%。無法保證本集團收益未來將不會減少。我們的收益的持續或大幅減少，均將會對我們的業務、財務狀況、經營業績、聲譽及前景產生重大不利影響。

### 我們的過往毛利及毛利率增長未必能反映我們未來的毛利及毛利率

於2014/15財政年度、2015/16財政年度、2016/17財政年度各年及截至2017年9月30日止六個月，我們的毛利分別約為24.2百萬港元、63.9百萬港元、71.5百萬港元及56.0百萬港元，而我們的毛利率分別為5.2%、10.3%、12.0%及12.2%。

---

## 風險因素

---

然而，本集團有關歷史財務資料的趨勢僅屬我們對過往表現作出的分析，並無具有任何正面影響，且未必能反映我們未來的財務表現。我們未來的表現將取決於(其中包括)我們取得新合約及控制成本的能力，並受本節所載的風險因素所限。

我們各類項目的毛利率或會由於我們是否透過自有勞力資源或分包工程予分包商方式實施工程、我們估計成本的準確性、項目的複雜程度及規模、分包費用(如適用)、材料及其他必要貨物及服務的價格以及我們的定價策略等因素而出現波動。無法保證我們的毛利率日後將維持與於往績記錄期所錄得者相若的水平。我們的財務狀況或會因毛利率下降而受不利影響。

### **無法保證我們有能力按建造業議會的分包商註冊制度續期登記註冊**

我們的主要營運附屬公司杰記工程按建造業議會的分包商註冊制度進行登記註冊。若干公營項目的總承建商(如房屋委員會項目)須委聘根據建造業議會的分包商註冊制度登記的分包商。

根據分包商註冊制度作出的登記註冊須每兩年續期一次，並一般受若干技術及相關行業經驗要求所規限。無法保證我們日後每次均能夠為該等登記註冊續期。倘該等登記註冊未能續期，我們的聲譽、取得未來業務的能力以及我們的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

### **本集團倚賴主要人員，但無法保證本集團能挽留此等人員**

董事相信，我們的成功主要歸功於(其中包括)我們執行董事葉先生及張先生所作出的貢獻。彼等的專業知識及經驗詳情載於本文件「董事及高級管理層」一節。

我們的主要人員及彼等於香港地基行業的管理經驗對我們的業務及財務表現至關重要。雖然我們已與各執行董事訂立服務協議，惟倘任何執行董事終止其與我們訂立的服務協議或因其他原因而不再為本集團提供服務，且我們亦未能物色適當人選替任，我們的業務或會蒙受不利影響。無法保證我們日後有能力吸引及挽留具有才幹的員工。倘若如此，本集團的業務、財務狀況及前景或會蒙受重大不利影響。

## 風險因素

### 倘我們未能按照我們所承接工程合約的要求如期竣工，我們或須支付違約賠償金

我們通常所承接的合約訂有關於在工程延期竣工時保障客戶權益的違約賠償金條款。倘我們未能按照合約如期竣工，我們或須向客戶支付違約賠償金。就違約賠償金條款而言，合約或會載明容許於若干情況下（如不利天氣狀況或發出工程變更指令）毋須支付違約賠償金的延期條款。違約賠償金一般按每日固定金額基準及／或按合約所訂若干賠償計算機制按天計算。於未有延期情況下，如未能按照合約要求如期竣工，可能會導致本集團須支付高額違約賠償金，而此可能會對我們的流動資金及現金流量產生不利影響，並對我們的業務、財務狀況、經營業績、聲譽及前景造成重大不利影響。

### 我們機械的任何故障、損壞或遺失均可能對我們的經營及財務表現造成不利影響

我們的地基工程項目通常倚賴我們可動用的機械。我們無法保證相關機械不會因（其中包括）不當操作、意外、火災、惡劣天氣狀況、盜竊或搶劫而損壞或遺失。此外，機械可能因損耗或技術或其他問題而發生故障或未能正常運轉。倘我們未能及時修好發生故障或損壞的機械或及時替換遺失的機械，我們的經營及財務表現可能會受到不利影響。

### 我們的五大供應商共佔我們大部分採購額

於往績記錄期，供應我們業務所特有並有助我們持續開展業務而定期所需的貨物及服務的供應商包括(i)建築材料供應商；(ii)我們的分包商；及(iii)其他雜項服務的供應商。

於2014/15財政年度、2015/16財政年度、2016/17財政年度各年及截至2017年9月30日止六個月，我們的五大供應商分別約佔我們總採購額的71.8%、78.3%、72.9%及66.6%。尤其是，於2014/15財政年度、2015/16財政年度、2016/17財政年度各年及截至2017年9月30日止六個月，我們分別約34.3%、55.5%、36.3%及41.3%的總採購額來自於我們的最大供應商。倘任何該等大供應商大幅削減向我們提供的貨物或服務或與我們全面終止業務關係，無法保證按在商業上相當的條款從新供應商取得替代的貨物及／或服務（如有）。因此，我們的業務及財務表現或會受到不利影響。

## 風險因素

### 承接合約工程方面的營運資金需求以及客戶可能未能按時付款或足額付款或會令我們面臨流動資金風險

於承接合約工程時，本集團或會於進行工程初期階段產生現金流出淨額，乃因我們於收取客戶付款前須支付初始開支(如採購材料)及／或付款予我們分包商。在工程開始並經客戶確認及核實相關工程及付款後，我們的客戶方才根據進度進行付款，因此，向我們的供應商付款與向客戶收款的時間上通常會出現差異，造成潛在現金流量錯配。倘我們選擇僅於收取客戶的付款後才向供應商付款，或會有損我們準時付款的信譽，從而損害我們日後就業務委聘有能力及高質素供應商的能力。另一方面，在我們向客戶提出付款要求後，通常須對已竣工工程進行檢查，而我們無法保證客戶將會及時支付或足額支付我們提交發票所列的金額。

倘我們因與承接合約工程有關的營運資金要求以及可能出現的現金流錯配情況而未能妥善管理我們的流動資金狀況，則我們的現金流量及財務狀況或會受到重大不利影響。

### 我們就貿易及其他應收款項承擔信貸風險

並無保證我們的客戶將按時全額結算發票。此外，承接合約工程時，視乎合約條款，部分客戶可能會從向我們作出的每筆付款中保留通常相當於已完成工程價值的10%的金額作為保留金，且其金額最高為合約總金額的5%。所保留的保留金通常於接獲竣工證書及／或保固期屆滿後解除。然而，概無法保證客戶將會按時全額向我們支付有關保留金。

於2015年、2016年及2017年3月31日及2017年9月30日，我們的貿易應收款項分別約18.9百萬港元、18.0百萬港元、37.4百萬港元及52.4百萬港元，其中分別約1.2百萬港元、零、零及15.0百萬港元已逾期但尚未減值。於2015年、2016年及2017年3月31日及2017年9月30日，我們的應收保留金分別約25.6百萬港元、30.1百萬港元、38.2百萬港元及56.2百萬港元。於2014/15財政年度、2015/16財政年度、2016/17財政年度各年及截至2017年9月30日止六個月，貿易應收款項周轉天數分別約為12.3天、10.9天及17.0天及17.9天。

於2015年、2016年及2017年3月31日及2017年9月30日，我們的信貸風險集中，乃因應收客戶泰昇(我們於往績記錄期的最大客戶)款項分別佔我們貿易應收款項及其他應收款項總額約84.8%、86.7%、78.1%及52.2%。於2015年、2016年及2017年3月31日及2017年9月30日，來自客

---

## 風險因素

---

戶泰昇的貿易應收款項及應收保留金總額分別約為38.0百萬港元、42.3百萬港元、62.0百萬港元及58.8百萬港元。

倘難以收取大部分貿易及其他應收款項，或會對我們的現金流量及財務狀況造成重大不利影響。

**我們可能不時涉及法律程序，且無法保證相關法律程序不會對我們的業務造成重大不利影響。特別是，可能會有針對我們提出潛在僱員補償申索及普通法人身傷害申索**

我們可能不時涉及有關客戶、分包商、工人及參與我們工程的其他各方的各種事宜提出的申索及訴訟。有關申索可能包括(特別是)僱員因工作及在僱傭期間遭遇意外以致受傷而提出僱員補償申索及普通法人身傷害申索。於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們遭遇幾宗因業務經營導致的申索及亦存在尚未提起申索的工傷案件。於往績記錄期，杰記工程被判定在職業健康及安全問題方面發生若干事故，包括按第59章《工廠及工業經營條例》而言的事故。有關進一步資料，請參閱本文件「業務－訴訟及申索」及「業務－不合規事件」等節。

無法保證我們將不會捲入任何申索或法律程序，且我們未能向閣下保證任何相關申索或法律程序將不會對我們的業務造成重大不利影響。如任何針對我們的申索不在保險理賠範圍及／或限額內，我們的財務狀況可能會受到不利影響。不論任何尚未了結及潛在申索的是非曲直情況下，我們須投入管理層資源並承擔額外費用以處理相關申索，更甚者，若相關申索事件獲新聞報導，則此或會影響我們的企業形象及聲譽。上述針對本集團的申索一旦勝訴且不屬於保單範圍內，我們或會須支付損害賠償及法律費用，因此可能會對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

法律程或會耗費時間，費用高昂，且可能分散我們管理層專注於業務經營的精力。如我們日後牽涉入任何申索或法律程序，均可能對我們的業務造成重大不利影響。

**我們的保單未必足以保付所有責任及我們的保費或會不時增加**

我們已就一般辦公室風險投保，包括辦公場所內發生的辦公室物品丟失或損壞。我們亦為管理層認為有價值且值得投保的汽車和機械辦理保險。然而，若干類別風險(如有關客戶集中風險、取得新合約的能力、估計及管理費用、我們維持及續期牌照及註冊的能力、我們留聘及招募

---

## 風險因素

---

人才的能力、流動資金及營運資金需求、供應商集中、分包商的供應量及表現的風險以及有關貿易及其他應收款項可否收回的信貸風險)一般不獲承保，原因是該等風險不可受保或對該等風險投保不符合成本效益。倘產生未投保責任，我們或會蒙受損失，此可能會對我們的財務狀況造成不利影響。

即使我們已投購保險，保險公司未必會就與我們業務營運有關的一切潛在損失、損害或負債向我們提供全額補償。倘於我們目前的保單到期後，保險公司或會縮減或限制保險保障範圍，此非我們所能控制。

我們亦不能保證，我們的保費將不會上漲，且無法保證我們無須根據法律或客戶的要求取得額外保險保障。倘日後保費大幅上漲或保障範圍縮減，或對我們的業務營運及財務業績造成重大不利影響。

**我們的盈利能力可能會因計劃採購額外機械及計劃增聘員工時折舊開支及員工成本的潛在增加而受到影響**

根據我們的業務策略，我們擬動用部分[編纂]採購額外機械應付我們的業務發展，鞏固品牌，並提高承接地基工程的整體效能、產能及技術能力，以及切合各類客戶的不同需要及要求的能力。有關擬採購機械類型的詳情及就此調配[編纂]的預訂時間，請參閱「未來計劃及[編纂]」一節。有關我們現有機械的詳情，請參閱本文件「業務－機械」一節。

由於購置額外機械，預期將於損益賬扣除額外折舊，因此或會影響我們的財務表現及經營業績。根據本集團採納的會計政策，機械折舊按直線法計算。因此，按照就購置機械調配所得款項的預訂時間，且計及我們的現有機械，預期2017/18財政年度將產生約10.9百萬港元的廠房及機械折舊開支。

除購置額外機械外，我們的業務策略亦包括利用[編纂]的部分[編纂]招聘額外員工，以配合我們的業務發展。有關我們計劃按職能增聘員工的詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一

---

## 風險因素

---

節。根據調配[編纂]增聘員工的預訂時間，2017/18財政年度的額外員工成本估計約為1.4百萬港元。

我們投資於機械及勞動資源的計劃將增加固定成本(包括折舊開支及員工成本)，但概不保證我們的營運及財務表現會因此達致令人滿意的增長。倘我們未能於投資計劃後取得更多項目及提升盈利能力，我們的業務、財務狀況及前景或會受到不利影響。

### **招聘充足勞工面臨潛在困難，我們的未來業務策略或會受阻**

增聘員工為我們的業務策略之一，進而擴充勞動資源，以配合我們的業務發展及購置額外機械的計劃。有關我們計劃按職能增聘員工的詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

然而，香港地基行業面臨勞工短缺及勞動力老齡化問題，其詳情於本節「與我們營運所在行業有關的風險－香港地基行業正面對勞工短缺及勞動力老齡化問題」一段。因此，我們招聘足夠勞工以實行未來業務策略時或會面臨潛在困難。倘我們招聘足夠員工以實行未來業務策略時遇到重大困難，本集團成功拓展業務的能力或會受不利影響，從而對我們的業務、財務狀況及前景造成不利影響。

### **我們的業務計劃及策略未必能於預期時間內或在估計預算內順利實施或達成**

我們擬進一步增購機械，增加人手，並加大營銷力度，以應付服務需求的預期增長。然而，我們的計劃及策略可能因多種風險受到阻礙，包括但不限於本節其他部分所提述者。無法保證我們於動用管理及財務資源後，將能成功維持或提高我們的市場佔有率或成功實現業務增長。倘我們未能維持現有市場地位或實施我們的計劃，我們的業務、財務狀況及經營業績則或會蒙受重大不利影響。

### **疫症、天災、惡劣天氣狀況、政局不穩及恐怖襲擊等事件或會重大延誤甚至阻礙我們完成項目**

我們的營運受我們控制範圍以外的不確定因素及或然因素影響，可能導致我們的營運受到嚴重干擾及對我們的業務帶來不利影響。此等因素包括疫症、天災、火災、惡劣天氣狀況、政局不穩、戰爭及恐怖襲擊。任何該等事件或會導致我們減少或停止我們的營運、不利影響我們的業

---

## 風險因素

---

務運作、增加我們的成本及／或阻礙我們完成項目，任何該等因素都可對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 與我們營運所在行業有關的風險

#### 我們經營的行業競爭激烈

根據Ipsos報告，於最後實際可行日期，建造業議會的地基及打樁類別分包商名單中有329名註冊分包商。我們部分競爭對手或會擁有若干優勢，包括但不限於長久營運歷史、更強融資能力及完善的技術專業知識等。倘具備適當技能、當地經驗、擁有所需的機械及設備、資本及獲有關監管機關授予必要的牌照或批准，則新參與者可能有意加入地基行業。若競爭大幅加劇，經營利潤及市場份額或會減少，進而我們的盈利能力及經營業績或會蒙受不利影響。

**我們的表現視乎地基行業的市況及趨勢而定。倘香港物業市場放緩(就成交量及價格而言)，可供發展的香港地基項目可能會銳減**

於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們是香港的地基工程服務的分包商。地基行業的未來發展及可供發展的香港地基項目主要視乎香港物業市場是否持續發展。可供發展地基項目的性質、規模及時間，將視乎各類因素的相互作用，包括政府的香港物業市場政策、土地供應及公共房屋政策、物業發展商投資及香港經濟的普遍狀況及前景。該等因素可能影響香港可供發展的地基項目。

倘香港物業市場放緩(就成交量及價格而言)，概不保證香港可供發展的地基項目不會銳減，而本集團的業務、財務狀況及前景可能遭受重大不利影響。

#### 香港地基行業正面對勞工短缺及勞動力老齡化問題

根據Ipsos報告，香港地基行業正面對勞工短缺及勞動力老齡化問題。此導致平均地基工人日薪由2011年約842.3港元增加至2016年約1,379.4港元，複合年增長率約為10.4%。有關香港地基

---

## 風險因素

---

行業所面對勞工短缺及勞動力老齡化問題的進一步資料，請參閱本文件「行業概覽－潛在挑戰」一節。

香港的勞工供應及成本受市場上可供使用的勞工及香港經濟因素(如通脹率及生活水平)影響。概不保證勞工供應及勞工成本將保持穩定，亦不保證本集團能及時物色及招聘替補員工，如此或會對本集團的營運造成不利影響。

此外，香港法例第608章《最低工資條例》規定，僱員有權就任何工資期享有不少於最低工資的工資，而最低工資須參照規定最低時薪(目前設定為每小時34.5港元)釐定。儘管董事確認，於最後實際可行日期，概無員工的工資為現時法定最低時薪34.5港元或以下，無法保證法定最低工資在日後不會上升。

倘我們未能挽留現有勞工及／或及時招聘足夠勞工以應付目前或未來工作的需求及／或勞工成本大幅上漲，我們未必能夠按時及／或在預算內完成工作，而我們的營運及盈利能力或會受到不利影響。

### **建築成本(包括建築工人和建築材料成本)持續上漲，或會增加我們營運的成本**

根據Ipsos報告，香港地基行業正面臨經營成本持續上漲問題。經營成本上漲的主要原因是建築工人的薪金趨勢(如上文所述)以及若干建築材料(如地基工程通常所需的混凝土)的定價。有關該等建築材料過往價格走勢的進一步詳情，請參閱本文件「行業概覽－主要成本組成部分的價格走勢」一節。經營成本大幅上漲可能對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

建築工程通常劃分為多個不同工種。各個工種均需具備專業化技能的工人，且不易被其他工種的工人替代。分包商所收取的費用視乎多項因素而定，其中一般包括其本身的經營成本。任何一個工種的工業行動將會中斷我們的營運及／或我們的客戶及／或分包商的營運，進而阻礙我們所承接項目的工程進度。概不保證工會日後不會發生任何工業行動或罷工，以爭取較高工資及／或較短工時。倘我們滿足彼等提出要求，則可能會產生額外的直接員工成本、分包成本及／或我們項目或會延期完工，而我們的客戶可能因而就未能遵守合約中的時間表規定向我們提出申

---

## 風險因素

---

索。因此，倘香港的勞工成本及建築材料成本持續增加，我們日後的員工成本及分包成本可能增加，可能對我們的業務營運及財務狀況造成重大不利影響。

### 工地或會發生人身傷害、財產損毀或致命意外

儘管我們要求本集團及分包商的僱員遵守我們的職業健康及安全措施，但導致人身傷害、財產損毀及／或致命意外的事故仍是工地的固有風險。無法保證本集團或分包商的僱員不會違反安全措施或其他有關規章制度。任何該等違規事件均增加工地發生人身傷害、財產損毀及／或致命意外的可能性及／或令事故的嚴重性增加，此可能會對我們的業務營運及財務狀況造成重大不利影響（就保單未能承保情況而言）。另外，未能保障工地安全及／或實施安全管理措施而導致發生嚴重的人身傷害或致命意外，可能會導致我們未能獲得建造業議會的分包商註冊制度續期註冊。

此外，倘本集團及分包商的僱員遭遇任何人身傷害及／或致命意外，均可能導致本集團面臨申索或其他法律程序。任何該等申索或法律程序均可能對我們的財務狀況造成重大不利影響（就保單未能承保情況而言）。此外，不論任何該等申索或法律程序的是非曲直，我們須投入管理資源及承受額外成本來處理該等事宜。因此，任何該等申索或法律程序均可能對我們的業務營運產生重大不利影響。

**現有法律、規例及政府政策日後有任何變動，包括但不限於引入有關發牌、環境保護及勞工安全的更嚴厲法例及規例，可能對我們造成重大額外開支**

我們業務營運的很多方面受到若干法律及規例以及政府政策的監管。無法保證我們能夠及時應對有關變動。為遵守該等變動，亦可能增加我們的成本及負擔，對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。例如，根據技術通告，香港非道路移動機械規例項下的獲豁免受規管機械將自2015年6月1日開始逐步淘汰，且獲豁免受規管機械（包括挖掘機及履帶吊機）將概不獲准從事公共工程的合約（估計合約價值超過2億港元以及自2019年6月1日以來邀請的投標）。有關非道路移動機械規例及技術通告的詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節。於最後實際可行日期，本集團擁有65台受規管機械。技術通告將由相關政府部門採納，且與政府與建造業的總承建商之

---

## 風險因素

---

間的合約的合約條款直接相關。然而，我們無法保證政府將不會擴大技術通告的範圍或詮釋或向其他從業者發佈將對我們的業務經營造成潛在影響的類似的行政法規。倘地基行業有關環境保護及勞工安全的資格規定出現任何變動及／或強制規定且我們未能及時或未能遵守新規定，則我們的業務營運將受到重大不利影響。

### 與香港有關的風險

#### 香港的整體社會及經濟狀況或會影響我們的業務及財務狀況

我們的表現及財務狀況在很大程度上取決於香港的經濟狀況，原因是我們於往績記錄期內的業務營運位於香港，且收益僅來自香港。此外，我們目前並無計劃拓展海外市場。倘香港經濟衰退，我們的經營業績及財務狀況或會受到嚴重影響。

#### 香港的社會及政治環境狀況或會影響我們的業務及財務狀況

香港為中國的特別行政區，根據香港基本法在「一國兩制」的原則下享有高度自治權。然而，我們無法保證「一國兩制」原則的落實及現時的自治水平。由於我們僅在香港經營，故倘此等政治安排出現任何變動或社會環境出現重大變化，均可能會對香港經濟的穩定構成即時威脅，從而對我們的經營業績及財務狀況造成直接負面影響。

### 與[編纂]有關的風險

#### [編纂]將遭受即時攤薄

於緊接[編纂]前，股份的[編纂]高於每股綜合有形資產淨值，故[編纂]中的股份認購人或購買人將遭受[編纂]經調整有形資產淨值即時攤薄至約[編纂]港元(假設每股[編纂]港元)或[編纂]港元(假設[編纂]港元)。

## 風險因素

### 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]買賣並不能保證[編纂]完成後會形成交投活躍的公開市場或該市場的可持續性。本集團收益、盈利及現金流量的變動、本集團或競爭對手作出的收購、本集團發生工業或環境事故、主要員工的流失、訴訟、本集團所提供服務或所需供給品市價波動、股份的市場流通性及有關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本集團控制能力以外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出現重大價格及成交量波動。倘若如此，[編纂]可能未能按[編纂]或高於[編纂]的價格出售其股份或根本不能出售股份。

### 倘我們日後發行額外股份，[編纂]或會受到攤薄影響

本公司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的股權百分比減少，且可能會攤薄每股股份盈利及每股股份資產淨值。

此外，我們日後或會須募集額外資金，以為營運或業務擴張或新發展提供資金。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。

### 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。本集團未能預計任何控股股東日後出售股份或任何控股股東是否有股份可供出售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。

### [編纂]有權終止[編纂]

[編纂]應注意，倘[編纂]上午八時正(香港時間)前任何時間發生本文件「[編纂]」一節所載事件，[編纂](為其本身及代表其他[編纂])有權發出書面通知終止其於[編纂]項下的責任。該事件

---

## 風險因素

---

可包括但不限於天災、戰爭、暴動、動亂、騷亂、經濟制裁、疫症、火災、水災、爆炸、恐怖活動、地震、罷工或停工。

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，[編纂]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，其事務由細則、公司法及開曼群島的適用普通法所規管。開曼群島法律或會有別於香港或[編纂]所處其他司法權區的法律。因此，少數股東可能會未能享有根據香港法例或該等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護少數股東的條文概要載於本文件附錄四「開曼群島公司法－3(f)保障少數股東及股東訴訟」各段。

### 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，或認為可能出現有關發行或出售，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。

### 根據購股權計劃授出購股權或會影響本集團的經營業績及攤薄股東的股權百分比

本公司日後可能會根據購股權計劃授出購股權。參考估值師的估值，購股權於其授出日期的公平值將作為以股份為基準的酬金列支，此可能會對本集團的經營業績造成不利影響。為應付根據購股權計劃作出的任何獎勵而發行股份亦會於有關發行後增加已發行股份的數目，因而可能攤薄股東的股權百分比及每股股份資產淨值。於最後實際可行日期，概無根據購股權計劃授出任何購股權。有關購股權計劃條款的概要，請參閱本文件附錄五「D.購股權計劃」各段。

### 概不保證我們日後會宣派或分派任何股息

任何宣派及派付股息的決定須由董事會推薦及獲股東批准。派付股息的決定將在考慮到經營業績、財務狀況及其他視為相關的因素後作出。在某一年度未有分派的任何可供分派溢利可予

---

## 風險因素

---

保留及於其後年度分派。倘溢利作股息分派，該部分溢利不得再投資於營運中。概不保證我們能夠宣派或分派任何股息。日後宣派股息將由董事會全權酌情決定。

### 有關本文件的風險

#### 本文件所載統計數字及行業資料未必準確，不應過分倚賴

本文件「行業概覽」一節及其他部分所呈列有關我們所經營行業的若干事實、統計數字及數據部分來自政府部門或獨立第三方所編製的不同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託獨立市場研究機構Ipsos編製的市場研究報告。本公司認為資料來源乃有關資料的合適來源，且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資料。此外，本公司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、我們的董事、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將按可比較基準編製，或有關資料及統計數字將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。

#### 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

本文件載有各種基於多種假設的前瞻性陳述。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。

**[編纂]應細閱本文件全部內容，且我們促請閣下不要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[編纂]強調，我們或任何保薦人、[編纂]、[編纂]及[編纂]、彼等的任何董事、高級人員、僱員、顧問、代理或代表，或參與[編纂]的任何其他各方(統稱為「專業人士」)均無授權任何報刊或媒體披露相關資料，而報刊報導、任何日後刊發的報刊報導或任何轉載、解釋或引申

---

## 風險因素

---

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。我們或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其有關或因其產生的責任。因此，[編纂]於決定是否投資[編纂]時，不應倚賴任何該等資料。閣下應僅倚賴本文件所載的資料。