

風險因素

閣下在決定投資[編纂]前，應審慎考慮本文件所載一切資料，包括下文所述風險及不確定因素。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、財務狀況及經營業績可能因下述任何一種風險及不確定因素而受到重大不利影響。我們股份的成交價可能因其中任何一種風險及不確定因素而下跌，而閣下或會因而損失全部或部分投資。

與業務有關的風險

我們的收入主要來自非經常性暖通空調機電工程項目，而本集團未能取得投標合約將影響我們的營運及財務業績

於往績記錄期內，我們的收入屬非經常性，全部來自按個別項目基準提供暖通空調機電工程服務。於最後實際可行日期，我們並無與客戶訂立任何長期協議或主服務協議，且往績記錄期內獲批的項目大多源自競爭性投標。我們一般不時提交新標書或競投新項目，而於完成手頭項目時，我們承受未能成功投得新項目或未來可供投標項目大幅減少的風險。因此，我們獲授的暖通空調機電工程項目數目及規模以及該等項目產生的收入金額可能於各個期間有明顯差異。倘我們日後的項目大幅減少，我們的收入將相應減少。在此情況下，我們的營運及財務狀況會受到不利影響。此外，概不保證未來項目條款及條件將與現有項目相若，或客戶會選取我們的標書。於競爭激烈的投標過程中，我們或須降低服務費或向客戶提供更加優惠的條款以提升我們投標的競爭力。倘我們無法相應控制成本及維持競爭力，將會對我們的經營業績造成不利影響。再者，就董事所知，我們大部分客戶設有評估制度，確保服務供應商符合若干管理、行業專業知識、財務實力、聲譽及不時變動的監管合規標準。概不保證我們日後將繼續符合客戶的投標要求，我們或因而未能獲授予新項目，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。

此外，於二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七財政年度，我們的中標率分別約為69.0%、87.0%及40.0%。作為擴大客戶基礎及減輕客戶集中情況的策略其中一部分，我們不斷調整項目篩選策略，進一步將分散客戶基礎列入考慮因素，並致力通過參與競爭性投標發掘及物色來自新客戶的項目。然而，我們據此提高投標頻率及回應不曾合作客戶的投標邀請可能對中標率產生負面影響。概不保證本集團日後可以維持過往的中標率或取得更高中標率。我們可能難以根據過往中標率預測未來業務量。

風險因素

錯誤或不正確估計項目執行時間表及／或項目所需時間及／或成本可能導致我們產生重大虧損或對我們的收入及盈利能力造成不利影響

我們一般透過競爭激烈的投標程序獲授暖通空調機電工程項目。我們透過估計招標文件所示項目期涉及的成本去釐定投標價格。我們無法保證所提交標書概無失誤及錯誤。有關失誤及錯誤可能屬估計不正確、忽略重大投標條款、排印無心之失、計算錯誤等。倘我們所獲授項目的條款建基於所提交標書內失誤或錯誤，我們可能須受合約約束承擔項目所招致虧損。

籌備投標過程中不正確估計項目進度、項目成本及技術難度，可能會導致我們於實際執行獲授項目時成本超支。在部分情況下，客戶可能要求變更工程範圍，有關要求按已協定相關工程變更指令而獲接納。因此，正確估計及控制各項目的成本對我們而言至關重要。我們完成所承接項目所需時間及實際涉及的成本受多項因素影響，例如勞工及物料短缺及成本上漲、地質狀況不佳、天氣狀況惡劣、客戶指示變更工程計劃、技術要求嚴格、面臨總承建商、分包商及供應商威脅提出申索及與之發生重大糾紛、意外以及政府政策有變。執行項目時亦可能出現其他未能預計的問題或情況。倘出現任何該等因素且未獲解決，我們的項目工程或會延期竣工或我們可能須面臨成本超支或甚至我們的客戶有權單方面終止合約。

物業發展項目或會因向有關政府機構或機關取得任何特定許可或批准的過程有所延誤、物業建築或佈局設計發生重大變化、物業發展商修訂建設及／或推出市場的時間表以及對我們而言可能導致項目時間延長及／或延誤項目動工及／或竣工時間的其他外部因素而延期。未能根據規格及質量標準完成合約暖通空調機電工程或會導致相關項目出現糾紛、合約終止、負債及／或回報少於預期。有關延期或未能完成及／或客戶單方面終止合約，可能令我們的收入或盈利能力低於原定預計。我們無法保證現有及未來項目將不會出現成本超支或延期。倘出現有關成本超支或延期，則我們的成本可能增至超出預算，又或需要支付約定違約金，因而令合約溢利減少或抵銷。

此外，我們按完工百分比法確認收入，並基於每月進度申索結賬。因此，項目延期及／或延遲將影響我們的賬單、收入、經營現金流量及財務表現。一旦項目嚴重延遲動工及／或竣工或項目執行時間顯著延長，我們亦可能於某一期間錄得收入及溢利顯著減幅，甚至出現虧損。倘採購訂單已完成，即使項目延期，我們亦可能需要向供應商及分包商付款，因而影響我們的經營現金流量。項目延期亦有機會導致與其他項目的執行時間表及直接勞動力分配產生衝突，我們或須就此聘請額外分包商填補直接勞動力缺口，此舉可能對利潤率造成不利影響。

風險因素

我們部分合約訂有特定進度完成要求及約定違約金條文(即倘我們未能符合進度，可能須向客戶支付約定違約金)。未能達到合約規定的進度或會導致我們面臨重大約定違約金申索風險，於此情況下，我們的聲譽、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們依賴主要客戶

於二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七財政年度，我們五大客戶(或就二零一五財政年度而言，三大客戶)佔收入分別約100.0%、100.0%及100.0%，而最大客戶佔收入分別約45.6%、40.8%及40.4%。

無法保證主要客戶日後會與我們維持現有業務關係及委聘我們。倘我們未能覓得其他客戶或拓展客戶群，則與主要客戶的業務關係轉差或終止現有業務關係均可能對我們的財務狀況造成不利影響。

我們的收入及利潤率受各種因素(包括但不限於工程變更指令)所引起的波動影響，過往收入及利潤率不一定為未來財務表現的指標

於二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七財政年度，我們的收入分別約為128,000,000港元、110,500,000港元及125,800,000港元，毛利分別約為36,900,000港元、38,200,000港元及51,700,000港元(即毛利率分別約為28.8%、34.6%及41.1%)，純利分別約為20,700,000港元、17,700,000港元及23,400,000港元(即純利率分別約為16.2%、16.0%及18.6%)。

受業務性質影響，我們的收入及利潤率隨我們於某一年度所進行項目的數量、規模及類型、所涉及服務的性質及其各自的完成階段(影響我們確認收入的時間)而波動。由於我們主要通過競爭性投標取得項目，我們針對不同項目採取的投標策略(包括我們的目標利潤率)及於某一年度就有關項目執行的工程量將影響我們各年的整體利潤率。我們各年的收入及利潤率亦受客戶核證的工程變更指令數量及核證所需時間影響，而此取決於(其中包括)客戶的慣常做法及內部程序、工程變更指令的複雜程度及規模以及涉及的工程變更指令數量。具體而言，我們一般應客戶要求根據規定時間表執行影響時間及成本的增加及/或修改工程(即工程變更指令)，惟我們就有關工程變更指令項下已完成工程應收的補償金額(即費用及收費)(如有)有待與客戶磋商並須經客戶透過發出糧款證書同意及決定，一般於較後階段(通常接近項目實際完成時間甚或實際完成之後)方能確定。無法保證我們最終能夠與客戶就費用及收費達成共識，或最終與客戶協定的金額足以彌補我們所產生成本或為我們提供合理利潤率。我們亦無法確保客戶核證我們根據工程變更指令所進行工程、就任何額外費用及收費達成共識以及出具相關糧款證書以證明我們就工程變更指令所享有收費權利的時間。於二零一五財政

風險因素

年度、二零一六財政年度及二零一七財政年度，我們來自原訂合約金額的收入分別約為123,700,000港元、108,000,000港元及110,100,000港元，佔總收入分別約96.6%、97.7%及87.5%，而來自工程變更指令的收入分別約為4,300,000港元、2,400,000港元及15,700,000港元，佔總收入分別約3.4%、2.3%及12.5%。有關工程變更指令的進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 運作流程 — 工程變更指令」一段。我們無法保證手頭項目所產生的收入金額不會顯著有別於相關合約訂明的原訂合約金額。倘工程變更指令導致收入及毛利率下跌，我們的財務狀況可能受到不利影響。

我們亦可能面臨無法預料的業務及營運需要或其他超出控制範圍的意外發展，或會導致開支增加並對我們的利潤率及財務狀況造成不利影響。成為公眾公司後，我們亦將產生作為私營公司時毋須承擔的額外法律、合規、會計及其他開支，因而可能導致營運成本增加。

儘管如此，本集團過往財務資料走勢僅屬對過往表現的分析，並無任何正面涵義或不一定反映日後財務表現，日後財務表現將取決於我們爭取新商機及控制成本的能力。我們不同項目的利潤率可能隨所需勞工及外判服務數量、工程技術要求的複雜程度、項目地盤的地質環境、我們的投標策略及不時白熱化的競標環境等因素而波動。

我們實現或保持盈利能力的的能力亦受市場發展及競爭所影響。無法保證日後香港暖通空調機電工程項目數量不會減少。舉例而言，本集團經營業務所在的香港經濟下滑，可能令工程計劃停滯不前。此外，無法保證物業發展市場的行業競爭不會越演越烈，以致物業發展商的供應商及服務供應者等下游供應方面權益相關者的利潤率下降，亦無法保證暖通空調工程及服務市場的競爭及下調價格壓力不會加劇。因此，無法保證日後收入及利潤率水平將可維持與往績記錄期所錄得者相若。我們的財務狀況或會因收入及／或利潤率大幅減少而受到不利影響。

我們以首層暖通空調機電分包商身份承接更多項目及多元拓展客戶基礎的策略可能導致未來毛利率及純利率下降

相對涉及淨安裝服務的項目，我們涉及安裝服務連暖通空調系統採購的項目一般具有較低毛利率，原因為暖通空調系統採購的利潤率較低。由於要求暖通空調機電工程分包商於履約時供應暖通空調系統的做法日益普及，首層暖通空調機電工程分包商獲批涉及安裝服務連暖通空調系統採購的項目亦趨常見。作為我們提升市場地位以成為優秀首層暖通空調機電工程分包商的策略其中一部分，我們計劃以首層暖通空調機

風險因素

電工程分包商身份直接向物業發展商(或其總承建商)承接更多項目。若成功實施是項業務策略，預期我們將承接更多要求採購暖通空調系統的項目，而受制於我們的定價常規，此舉可能對我們未來整體毛利率甚或純利率構成負面影響。此外，作為我們減輕客戶集中情況的策略其中一部分，我們不斷調整項目投標策略，進一步將分散客戶基礎列入考慮因素，而非單純顧及利潤率。我們調整項目篩選及投標策略亦可能對我們未來整體利潤率產生負面影響。倘我們無法爭取及執行合約金額及收入貢獻足以彌補毛利率及純利率減幅的項目，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們未必能夠結算及收回全部應收客戶合約工程款項總額。倘我們所進行工程涉及糾紛導致我們未能獲悉數支付進度款或保留金，我們的流動資金狀況或會受到不利影響

我們一般向客戶收取進度款。進度款一般參照當月所進行工程的進度按月支付，並經相關客戶及／或其委聘的測量師核證。客戶通常保留合約價值其中一部分(一般為合約總額最多5%)作為保留金。進一步詳情請參閱本文件「業務 — 客戶 — 與客戶訂立的主要委聘條款」一段。

合約資產乃於財政年結日本集團尚未就該財政年度內進行的建築工程出具進度賬單時產生。於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，本集團分別錄得合約資產約14,900,000港元、15,700,000港元及29,200,000港元。於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，由客戶保留的應收保留金分別約為5,900,000港元、7,400,000港元及12,100,000港元。

由於我們未必能夠就已完成工程價值與客戶達成共識，我們無法保證定能結算及收回全部應收客戶合約工程款項總額。此外，無法保證進度款項定能獲得核證及悉數支付予我們，亦無法保證客戶將於相關保修期結束時向我們悉數繳交保留金。倘未能結算及收回全部應收客戶合約工程款項總額及／或進度款或我們所進行工程涉及糾紛導致客戶未能發放款項，則我們的經營業績、財務狀況及流動資金狀況可能蒙受不利影響。

於二零一七財政年度，我們就經營活動錄得負現金流量約28,100,000港元，主要由下列綜合影響所致：(i)貿易及其他應收款項增加約28,300,000港元；(ii)合約資產淨額增加約18,900,000港元；及(iii)繳納香港利得稅約11,900,000港元。詳情請參閱本文件「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 現金流 — 經營活動的現金流量」一段。我們無法保證日後不會再就經營活動錄得負現金流量。

風險因素

供應商質素及供應欠佳

我們與業務營運所需主要供應商(即香港暖通空調系統及其他相關耗材的供應商及分包商)緊密合作。我們依賴供應商持續提供該等物料、耗材及外判服務以及其質素，使我們得以維持提供暖通空調機電工程服務。於二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七財政年度，向該等供應商的採購總額分別約為72,000,000港元、52,300,000港元及57,100,000港元，佔我們服務成本總額分別約79.0%、72.3%及77.1%。

於往績記錄期內，我們並無與任何物料及耗材供應商(包括暖通空調系統製造商或分銷商)或任何分包商訂立任何長期協議。因此，我們無法保證我們可持續獲現有供應商提供穩定及優質物料、耗材及外判服務。倘主要供應商不再營運，我們或須採購自其他供應商。無法保證我們能以相若成本自質素相若的其他供應商採購，因而可能影響我們的盈利能力及財務表現。

分包商表現欠佳或未能覓得分包商可能對我們的營運及盈利能力構成不利影響

我們可向其他獲委聘分包商分判部分工程。於二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七財政年度，我們產生分包費用分別約39,500,000港元、31,600,000港元及29,300,000港元。無法保證我們能夠如監察自身員工般直接有效監察該等分包商的表現。此外，倘我們未能招聘合資格分包商，或會阻礙我們於指定限期內完成項目的能力。

外包項目令我們須面臨分包商或第三方不履約、延遲履約或不合標準履約的相關風險。因此，我們可能面對項目質量下降或竣工延誤。倘分包商違約，我們亦可能因延誤或以較高價格獲得外判服務而產生額外成本。我們一般須就分包商違約承擔責任。我們可能面對我們過往未曾發現分包商所造成潛在瑕疵而引起申索。該等事件或會對我們的盈利能力、財務表現及聲譽構成負面影響，亦會招致訴訟或損害賠償申索。

分包商可能須面對就違反安全、環境及／或僱傭法律及規例而提出的指控，有關事件或會影響彼等重續有關牌照，甚或可能導致彼等被吊銷牌照。倘於執行項目時發生此類事件，我們或須委聘另一分包商代替，因而可能需花費額外時間及成本。

倘分包商違反任何有關健康及安全事宜的法律、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。舉例而言，根據香港法例第115章入境條例，倘分包商於建築地盤僱用非法入境者，則建築地盤主管(包括但不限於總承建商或主承建商及分包商)可能構成犯罪及被處以罰款。此外，倘有關違反導致任何人身傷害／死亡或財產

風險因素

損毀，我們可能須承擔損失及損害賠償申索。再者，根據僱傭條例，倘應付一名僱員(由分包商僱用以開展其承建的任何工程)的工資未能於僱傭條例規定的期間內支付，則該工資須由總承建商或總承包商及各級分包商共同及個別負責支付予該僱員。倘任何分包商違反須向其僱員支薪的責任，我們的營運及(因此)財務狀況可能因而受到不利影響。

此外，我們日後未必能夠為新項目委聘合適分包商。截至最後實際可行日期，我們並無與分包商訂立任何長期服務協議。現有分包商概無責任接納日後的委聘建議。倘我們未能委聘符合項目需要及規定的合適分包商，我們的營運及財務狀況將受到不利影響。

我們可能須向客戶補償因我們未能及時完成工程而產生的損失及開支

我們的客戶一般要求我們於指定時間內或根據其項目時間表完成工程。除非與客戶協定延期，否則倘我們未能如期完成工程，我們可能須每日按特定費用向客戶補償。

無法保證日後不會發生項目延期。未能於規定時限內完成項目(不論是否因我們引起)均會導致我們須支付重大補償金，或至少令我們於行內聲譽受損，並削弱我們日後爭取業務的能力。因此，我們的聲譽、業務及財務表現可能受到不利影響。

未投保業務營運及保費持續上漲

若干類別損失(例如與我們取得新項目的能力、因潛在保修責任引起的潛在申索、估計及管理成本、分包商表現、流動資金風險、是否可收回貿易應收款項及應收保留金以及因疫症、自然災害、惡劣天氣狀況、政治動盪及恐怖襲擊等事件引起的負債等有關的風險)一般無法按我們可接納的商業條款承保或完全無法承保。倘我們於業務營運過程中因毫無任何或未有足夠保險保障的事件而蒙受任何損失、損害賠償或負債，我們須自行承擔該等損失、損害賠償或負債。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。

我們亦無法保證保費不會上漲或我們毋須根據法律或客戶要求取得額外保險保障。倘日後保險成本大幅增加(如保費上漲)或保障範圍縮減均可能對我們的業務營運及財務業績構成重大不利影響。

我們依賴主要管理層及技術人員

我們的成功及增長取決於物色、僱用、培訓及留聘合適、熟練及合資格僱員(包括具備必要經驗及/或行業知識的管理層及技術人員)的能力。董事及高級管理層成員(尤

風險因素

其是執行董事)對我們至關重要。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。倘任何執行董事或主要技術人員日後不再為我們工作，而本集團未能及時覓得合適替代人選，我們的業務、本集團的經營業績及盈利能力將受到不利影響。

物料及耗材成本增加以及不合標準物料可能對我們的財務業績構成不利影響

暖通空調機電工程的主要物料包括暖通空調系統以及管道及裝置等其他耗材。於二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七財政年度，暖通空調機電工程的物料及耗材成本分別約為32,500,000港元、20,700,000港元及27,800,000港元，相當於佔服務成本分別約35.7%、28.6%及37.6%。

就非我們所能控制的原因，無法保證本集團獲供應的暖通空調機電工程所需物料及耗材的質量符合規定標準，而我們可能被迫支付額外成本向其他供應商採購以替代該等物料及耗材或面臨延期。此外，雖然我們一般可於項目初期鎖定暖通空調系統的成本，但我們無法保證其他一般物料的成本將保持穩定。倘我們無法於各項投標或報價計及該等潛在波動並將部分或全部額外成本轉嫁客戶或降低其他成本，我們的財務業績及狀況或會受到重大負面影響。

與承接項目工程相關的營運資金需要及客戶未能及時或悉數付款均可能引致流動資金風險

基於我們所經營業務的性質，客戶向我們支付的進度款將於客戶認證進度工程後分期作出，且一般須待項目執行工作方開始。我們無法保證客戶將及時認證進度工程並支付相應進度款或我們所出具發票的金額或全部金額。於往績記錄期內，為有效節省及管理有限的營運資金，我們傾向參與毋須採購暖通空調系統或投購擔保債券的投標。展望未來，擴大市場份額及爭取更多暖通空調機電工程項目乃我們的業務策略之一。具體而言，由於我們以成為香港物業發展商的首選首層暖通空調機電工程分包商為策略，我們或會承接更多涉及暖通空調系統採購的項目，而有關項目的營運資金要求較為嚴格。此外，部分客戶可能要求我們以客戶為受益人投購銀行或保險公司所發出金額為合約金額若干百分比的擔保債券，或會導致我們於一段可能較長時間內無法動用部分資金，繼而影響我們的流動資金狀況。有關進一步資料請參閱本文件「業務—客戶—與客戶訂立的主要委聘條款」一段。隨著我們承接更多合約金額較大的項目、要求採購暖通空調系統的項目及/或投購擔保債券的項目，營運資金及流動資金管理

風險因素

將益發重要。倘我們未能配合營運資金需求增加而妥善管理流動資金狀況，我們的現金流量及財務狀況可能受到重大不利影響。

我們須承受涉及貿易及其他應收款項的信貸風險，並可能於收回應收款項時面臨延誤或違約

我們通常就上一個月所進行工程的價值向客戶提出每月付款申請，待客戶確認(即糧款證書)後，我們將出具附帶信貸期的相關發票。一般而言，我們就進度款向客戶提供30至45日的信貸期。儘管二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七財政年度的應收款項週轉日數分別為32日、22日及44日，但仍無法保證客戶會及時及悉數結付賬項。此外，承接項目工程時，部分客戶或會(視乎合約條款)於每次向我們付款時扣留若干百分比作為保留金。有關百分比一般以項目合約總額的5%為限。一般而言，合約條款規定保留金其中50%將於項目實際完成時發還，餘下50%保留金則於項目保修期屆滿時發還。然而，無法保證客戶會及時及悉數向我們發放有關保留金。一旦客戶延遲付款或拖欠款項或未能如期發放應收保留金，我們的現金流量及營運資金可能受到重大不利影響。因可收回性存在重大不確定因素或客戶違約或其他理由而導致貿易應收款項出現任何重大減值，可能對我們的現金流量、流動資金、財務狀況及經營業績造成不利影響。

於二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日，我們錄得貿易應收款項分別約10,600,000港元、2,800,000港元及27,400,000港元，以及應收保留金分別約5,900,000港元、7,400,000港元及12,100,000港元。

我們的信貸風險集中於少數客戶。於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，本集團的貿易應收款項總額分別約87.0%、87.2%及33.6%涉及本集團最大客戶，且本集團所有貿易應收款項均來自本集團五大客戶。倘於收回大部分貿易及其他應收款項方面遇到任何困難，我們的現金流量及財務狀況或受重大不利影響。

我們須面對因潛在保修責任而引起申索的風險

我們並無投購任何保修責任保險，且我們可能面對因工程中所發現現存但尚未發生、形成、可見或發現的潛在瑕疵而引起的申索。倘我們因工程違約或未能完成所涉及保修責任而面臨客戶或其他人士提出任何重大申索，我們的盈利能力或會受到不利影響。

倘於保修期內就任何瑕疵提出申索，客戶所申索金額或我們就瑕疵產生的修正費用將於產生該等費用時計入損益並於客戶所扣留保留金(即應收保留金)中扣減。倘客戶於保修期後發現瑕疵及提出申索，我們將評估申索引起的潛在責任。倘有關責任被

風險因素

視為很大機會產生及責任金額能可靠計量，該責任將於財務狀況表確認為負債。否則，該申索將披露為或然負債。

我們須承擔環境責任

我們的業務受到政府所頒佈環保法規及指引規限。政府可能不時修訂該等法規及指引，以反映最新環境需要。該等法規及指引出現任何變動，均可能增加我們的額外成本及負擔。

倘本集團未能遵守該等環保法例及法規，可能導致項目進度延誤，對公眾形象及聲譽造成負面影響，而公眾形象或聲譽的負面影響或會對本集團業務營運及財務表現造成不利影響。此外，違反相關法例及法規或會導致巨額罰款、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、法規及標準的進一步資料及更詳盡討論，請參閱本文件「監管概覽」一節。

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

我們無法保證實行所有安全措施及程序可防止意外發生。於二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七財政年度，我們分別錄得兩宗、一宗及零宗涉及僱員的意外。此外，我們無法保證我們的僱員或分包商將不會違反適用法律、規則、規例或我們的內部工作及安全政策。倘任何該等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／或更嚴重的人身傷害、財物損毀或致命意外。倘施工工地發生意外，我們亦可能面臨申索及訴訟。有關我們於往績記錄期內遭遇工作場所意外的進一步資料，請參閱本文件「業務—職業健康及工作安全—意外記錄及處理制度以及安全合規記錄」一段。倘我們的保單無並悉數涵蓋該等事項，則該等事項可能會對本集團財務狀況造成不利影響，亦可能令我們的相關牌照及／或證書遭暫停或不予續期。

發生項目相關糾紛及訴訟屬業內常見現象。我們的表現或會因該等糾紛及訴訟而受到不利影響

發生項目相關糾紛及訴訟屬業內常見現象。我們或會因各種原因牽涉與客戶、分包商、物料供應商、工人及其他項目方有關的糾紛。該等糾紛或會與工程延遲完成、交付質量未達標準的工程、人身傷害或與工程有關的勞工賠償有關。有關我們於往績記錄期所遭遇訴訟及潛在申索的進一步資料，請參閱本文件「業務—訴訟及潛在申索」一段。

風險因素

處理合約糾紛、訴訟及其他法律程序有時可能引起管理層高度重視及投入。處理法律程序及糾紛可能費用高昂及耗時較長，或會嚴重分散管理層精力及資源。

此外，法律程序或糾紛的結果受(其中包括)管理層的磋商技巧、知識及判斷所影響。本集團很大程度上依賴管理層(包括執行董事)於處理合約糾紛、訴訟及仲裁的相關專業知識及資格。倘任何針對我們的申索超出我們保險理賠涵蓋範圍及/或限額，我們的財務狀況或會受到不利影響。

本集團有若干不符合香港監管規定的記錄

本集團有不符若干香港監管規定的情況。該等情況包括(其中包括)不符合僱員補償條例及強制性公積金計劃條例，有關詳情載於本文件「業務—內部監控及風險管理—過往不合規事宜」一段。倘有關政府機關對本集團相關附屬公司採取強制行動及/或我們的控股股東未能充分向我們作出彌償，甚或完全無法作出彌償，我們或需要支付罰款或產生其他負債，而我們的聲譽、財務狀況及營運業績或會受到不利影響。

我們的業務計劃及策略未必會成功或在預期時間或預計預算內達成

為進一步擴大市場份額，我們擬爭取更多暖通空調機電工程項目及擴充業務至為綜合商住物業發展項目的商用部分提供服務，以及增加人手以應付所承接項目及所提供服務的預期增長。然而，我們的計劃及策略或會因各種風險而受阻，包括但不限於本節所述該等風險。概不保證我們於投放管理及財政資源後將能夠成功維持或增加我們的市場份額或成功發展業務。未能維持現有市場地位或在預期時間或預計預算內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。

本集團營運或會受到惡劣天氣狀況影響，並承受不可抗力事件帶來的風險

由於我們的暖通空調機電工程服務通常涉及戶外安裝工程，我們的工程進度可能因惡劣天氣狀況而受阻或延誤。倘惡劣天氣狀況持續或自然災害發生，施工或會受阻，以致未能符合指定時間安排。倘我們在惡劣天氣狀況或自然災害發生期間被迫中斷營運，即使我們的收入及盈利能力下降，我們可能仍產生營運開支。此外，我們的業務面臨爆發嚴重傳染病(例如豬流感、禽流感、嚴重呼吸系統綜合症、伊波拉病毒及寨卡病毒)、自然災害或非我們所能控制的其他天災。該等事故亦可能對香港經濟、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、造成人命損失、中斷業務及損毀我們所進行工程。倘任何該等事故發生，則我們的收入、成本、財務

風險因素

狀況及業務營運將受到不利影響。我們亦難以預測該等事故的潛在影響及該等事故對我們的業務、客戶、供應商及分包商的重要程度。

過往宣派的股息未必反映我們的未來股息

於二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七財政年度，本集團旗下成員公司分別向當時股東宣派股息合共約9,500,000港元、25,600,000港元及零港元。我們於二零一八年四月三十日向當時唯一股東宣派股息約18,000,000港元，其中約15,100,000港元抵銷截至二零一七年十二月三十一日的應收董事款項，餘下約2,900,000港元則於[編纂]前以內部現金資源償付。我們宣派的任何股息須獲董事會批准，而任何股息金額將視乎多項因素而定，包括但不限於我們的營運及收益、資金需求及盈餘、現金流量狀況、一般財務狀況及董事會可能視為相關的其他因素。因此，過往股息未必反映我們的未來派息政策。有意投資者務請留意過往派息金額不應用作據以釐定未來股息的參考或基準。有關我們股息政策的進一步詳情，請參閱本文件「財務資料—股息及可供分派儲備」一段。

所需註冊、牌照及證書屆滿、遭撤銷、撤回、降級及／或未能續領，將會對我們於香港的業務營運造成不利影響

我們需要維持經營資格及註冊以於香港經營暖通空調機電工程服務業務。有關更多資料，請參閱本文件「業務—牌照及許可證」一段。為維持該等資格及註冊，我們須遵守有關當局施加的限制及條件。進一步詳情請參閱本文件「監管概覽」一節。

有關當局就資格及註冊施加的限制及條件標準或會在無重大預先通知下不時更改，我們無法保證將能夠及時配合有關變動。此外，該等註冊、牌照及證書於一段有限時間內有效，或須接受有關當局定期審查及重續。概不保證有關當局將允許我們重續到期註冊、牌照及證書或就日後任何不合規事宜向我們採取紀律行動。失去任何該等註冊、牌照及證書可能導致營運暫停，直接對我們的業務營運及財務狀況造成重大影響。

我們依賴獲授權簽署人及技術董事的服務以維持本集團於屋宇署的註冊

我們為於屋宇署註冊的小型工程承建商。為維持有關註冊，旗下營運附屬公司須至少有一名獲授權簽署人及技術董事代表我們以根據建築物條例進行若干職務行事。

風險因素

有關萬通冷氣機電及順通就建築物條例而言獲授權簽署人的進一步詳情載於本文件「業務—牌照及許可證」一段。

建築事務監督對有關獲授權簽署人及技術董事的資格及經驗施加若干要求。有關本集團服務的主要註冊及資格詳情，請參閱本文件「業務—牌照及許可證」一段。

倘未能物色及申請替代人選，則獲授權簽署人或技術董事離職或喪失資格可能會導致暫停本集團於屋宇署維持的註冊。倘任何獲授權簽署人或技術董事自本集團離職，則我們可能無法及時以合理成本物色及聘用具有足夠資格及經驗擔任獲授權簽署人或技術董事的員工，因此可能導致暫停本集團於屋宇署維持的註冊，或會損害我們的競爭力，繼而可能對我們的業務營運及財務表現造成不利影響。

與我們業務所在行業有關的風險

我們的表現取決於香港物業發展市場的趨勢及發展

香港暖通空調工程及服務業的未來增長及盈利水平很大程度取決於是否有可供承接的建造項目及(尤其對本集團而言)物業發展項目。可從公營或私營界別取得的建造及物業發展項目由多項因素相互影響所決定。該等因素包括政府對香港建造業及基建採用的開支模式以及其土地供應政策、香港立法會審批以及物業發展商的投資計劃及策略。倘香港的土地供應政策出現任何變動，將影響物業發展商的土地收購策略及物業發展計劃，從而將影響香港暖通空調機電工程的需求，我們的營運及盈利能力可能因而受到不利影響。

我們的表現取決於香港整體經濟及政治狀況

我們的營運主要位於香港。香港暖通空調工程及服務業的未來增長及盈利水平取決於香港經濟整體狀況及前景。倘香港再出現任何衰退，我們的營運及盈利能力將受到不利影響。此外，香港現時政治環境的任何變動可能會對其經濟帶來不穩，對香港營商環境造成不利影響，繼而對我們的營運、財務狀況及盈利能力造成不利影響。

風險因素

我們經營的市場競爭相當激烈

香港的暖通空調工程及服務業競爭激烈。截至二零一八年五月三十一日，在建造業議會所管理分包商註冊制度下有518間分包商註冊為香港暖通空調工程服務註冊分包商。若干主要市場從業者擁有的資源可能較本集團多，定位亦較良好，包括但不限於融資能力較強、較發達及／或掌握較先進技術專長。新的參與者可能希望加入本行業，惟彼等須具備適當技能、本地行業知識及經驗、所需資本及獲有關監管機關授予必要牌照或批准。競爭增加或會導致經營利潤減少及減少市場份額，從而對我們的盈利能力及經營業績造成不利影響。

建築工人成本上漲及勞工短缺可能會增加我們的成本及影響我們的表現

機電工程通常屬勞工密集性質。然而，根據Frost & Sullivan報告，香港暖通空調工程及服務業一直面臨勞工短缺問題，並由於勞工老齡化及缺乏熟練人才而加劇。儘管政府及建造業議會近年來投放大量精力培訓本地熟練工人及提升行業專業形象，吸引大量新血入行，惟仍未能滿足殷切的需求。香港機電工程及服務業工人的平均年薪由二零一二年的225,300港元增至二零一七年的287,800港元，複合年增長率約為5.0%，主要由於香港建築活動增加，而不少熟練建築工人已屆退休年齡，惟年輕人不願加入建造業，導致缺乏具備經驗的熟練工人。倘香港勞工成本持續上漲，我們的成本日後可能大幅增加，從而對我們的業務營運及財務狀況造成重大不利影響。

此外，概不保證勞工供應於未來數年建築活動高峰期時將維持充足。所有勞工密集項目更容易出現勞工短缺，而我們的分包費用(包括分包商的勞工成本)可能會提高。倘勞工成本大幅增加，我們須透過加薪挽留勞工(及我們的分包商透過加薪挽留彼等的勞工)，我們的員工成本及／或分包成本將會增加，而我們的盈利能力將因此下降。另一方面，倘我們或分包商未能挽留現有勞工及／或及時招募足夠勞工以應付我們的現有或未來項目，我們或未能準時完成項目，導致我們面對違約金及／或財務虧損。

有關[編纂]的風險

投資者將面臨即時攤薄

由於[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前每股股份的有形賬面淨值，故在[編纂]中購入股份的買家的未經審核備考經調整有形資產淨值將分別被即時攤薄至每股股份約[編纂]港元及每股股份[編纂]港元(按最低[編纂]每股[編纂][編纂]港元及最高[編纂]每股[編纂][編纂]港元計算)。

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]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於[編纂]後將持續。本集團營業額、盈利及現金流量的變動、我們所承接項目的數量、規模及組合、本集團或其競爭對手作出的策略聯盟或收購、本集團及其競爭對手的市場份額、本集團發生工業或環境意外、主要員工的流失、訴訟、本集團物料及耗材市價波動、股份的市場流通性、有關暖通空調工程及服務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我們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]的價格或任何價格出售其股份。

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[編纂]或購股權計劃項下可能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本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。本公司進一步發行股份亦可能對股份現行市價構成重大不利影響。

控股股東於公開市場大量出售股份可對股份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其股份。本集團無法預計任何控股股東日後出售任何股份可能對股份市價造成的影響(如有)。控股股東出售大量股份或市場認為會出現此類出售，均會對股份當時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，投資者在行使其股東權利時可能會遇到困難

本公司於開曼群島註冊成立，其事務由組織章程細則、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投資者所處其他司法權區的法律。因

風險因素

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護少數股東的條文概要載於本文件附錄三。

與本文件有關的風險

本文件所載統計數據及行業資料可能並不準確，不應過分依賴

本文件「行業概覽」一節及本文件其他章節所呈列有關我們經營所在行業的若干事實、統計數據及數據部分來自政府官方或獨立第三方編製的不同刊物及行業相關資料。此外，本文件「行業概覽」一節及本文件其他章節所載若干資料及統計數據摘錄自我們所委聘獨立市場研究機構Frost & Sullivan編製的市場研究報告。本公司相信資料來源為該等資料的恰當來源，而獨家保薦人及董事已合理審慎於本文件節錄及轉載有關刊物及行業相關資料。此外，本公司並無理由相信該等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、董事、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的各方並無對該等資料及統計數據的準確性進行任何獨立核實或發表任何聲明。我們無法保證取自有關來源的統計數據乃按可比較基準編製，或有關資料及統計數據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，有關資料及統計數據未必準確，不應過分依賴。

本集團未來業績可能會與本文件前瞻性陳述所表示或暗示者有重大偏差

本文件載有基於多項假設的前瞻性陳述。本集團未來業績可能會與該等前瞻性陳述所表示或暗示者有重大偏差。有關該等陳述的詳情及相關風險，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依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有關我們及[編纂]的若干資料。我們謹此向有意投資者強調，我們、我們的董事、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、任何彼等的董事、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

風險因素

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或法律責任。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所載資料。