

風險因素

潛在投資者於作出有關[編纂]的任何投資決定之前，應審慎考慮本文件所載全部資料，尤其應考慮有關於本公司投資的下列風險及特殊考慮因素。倘下文所述任何事件成為現實，本集團的業務、財務狀況及前景可能受到重大不利影響，且股份交易價格可能由於任何該等風險下跌，閣下可能失去全部或部分投資。

與我們的業務有關的風險

我們的五大客戶佔我們收益的主要部分，而與主要客戶的項目數目任何大幅減少可能對我們的財務表現造成重大不利影響

於2015/16財年、2016/17財年及2017/18財年，我們的五大客戶分別佔我們收益的99.2%、99.6%及97.0%，其中於同期我們最大客戶應佔我們總收益的67.7%、65.9%及65.4%。我們並未與客戶訂立任何長期協議，因為合約乃通過招標程序或報價邀請按項目基準將項目授予我們。

我們概無法向閣下保證我們於未來能保持我們的主要客戶。倘我們無法從我們主要客戶獲新項目或未能從新客戶按可比較商業條款獲相同水平的業務從而抵銷來自我們主要客戶的收益虧損，我們經營業績、盈利能力及流動資金可能受重大不利影響。

此外，我們的業務、財務狀況及經營業績亦取決於我們主要客戶之財務狀況及商業成功。倘我們五大客戶中的任何一位客戶不願或無法付款，我們可能無法恢復貿易應收款項之重大款項及我們的現金流及財務狀況可能受到重大不利影響。

我們的收益主要來自非經常性項目，概不保證客戶將向我們提供新業務

我們的收益一般來自非經常性項目，且客戶並無義務向我們授出項目。於往績記錄期，我們主要透過獲客戶直接報價邀請或競標取得新業務。概不保證(i)我們會就新項目獲邀請提供報價或參加招標程序；及(ii)我們所提呈的報價及標書將獲客戶選中。因此，不同期間的項目數量及規模以及我們能夠從中獲得的收益金額或會大相徑庭，且難以預測未來的業務量。

風險因素

於2015/16財年、2016/17財年及2017/18財年，我們的投標／報價成功率分別約為28.3%、27.0%及38.3%。董事認為我們的投標／報價成功率取決於若干因素，主要包括我們的投標／報價價格及往績記錄。概不保證我們今後能夠錄得與我們過往相同或更高的投標／報價成功率。倘本集團未能取得新合約或日後可參與競標的投標／報價邀請或合約數目大幅減少，本集團的業務、財務狀況及前景或會受到重大不利影響。

我們面臨有關承接合約工程的營運資本要求及客戶可能無法作出及時及全額付款的流動資金風險

當承接合約工程時，本集團於進行我們的工程的早期階段主要產生現金淨流出，於該階段我們須於收到來自客戶的付款前支付初期開支(如購買材料)及／或向我們的分包商付款。於我們的工程開工後及該等工程及付款由我們的客戶確認及認證後，我們的客戶將支付進度付款。因此，向我們的供應商作出付款與收到來自客戶的付款間通常存在時間差，其可能導致流動資金風險。倘我們選擇僅於收到來自客戶的付款後支付我們的供應商，我們將有損害我們的及時付款聲譽的風險，其可能損害我們於未來聘用有能力及優質供應商的能力。另一方面，於我們向客戶申請付款後，通常有對已竣工工程的檢測過程，且我們無法擔保我們的客戶將及時或全數支付我們發出發票的款項。

鑒於該有關承接合約工程的營運資本要求，倘我們無法適當管理我們的流動資金情況，我們的現金流量及財務狀況可能收到重大及不利影響。

我們根據項目所涉及的估計時間及成本釐定報價或標價，而任何重大不準確估計或成本超支可能對我們的財務業績造成不利影響

為釐定我們的報價或標價，我們的管理層需要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，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，包括無法預見的地盤狀況、惡劣天氣狀況、事故、分包商不履約、我們所協議承擔的建材成本無法預計地大幅增加，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，而這會對我們的財務狀況、盈利能力及流動資金造成重大不利影響。

風險因素

分包商表現不佳或供應不足可能對我們的運營及盈利能力造成重大不利影響

我們於過往依賴及預期繼續依賴分包商完成大部分項目。於2015/16財年、2016/17財年及2017/18財年，我們的分包費分別為134.5百萬港元、203.1百萬港元及276.9百萬港元。我們存置內部經許可分包商名單並持續更新。分包費用變動可能由於勞工及材料成本或項目特定要求發生變化所致。因此，倘我們須支付的分包費因項目延期而超出初始估計值，相關項目可能出現成本超支或蒙受損失。

此外，我們無法向閣下保證，分包商完成的工程質量始終能滿足客戶的要求。我們依賴分包商及時妥善施工以及時交付工程。倘分包商的表現不達標，我們未必能及時改正不達標的工程或委聘其他分包商或根本無法改正工程或委聘分包商。我們亦可能無法及時更換分包商採購的劣質材料或根本無法更換或可能必須產生額外的費用。分包商表現嚴重不佳、延期履約或表現不達標可能導致服務質量下降或原定竣工時間有所拖延或甚至無法完成項目，從而有損我們的聲譽及可能使我們面臨與客戶訂立的主合約中的責任。

此外，我們無法向閣下保證，我們能於需要時物色到合適的分包商或與分包商協商好可接受的費用及服務條款，乃由於該等情形均會受到超出我們控制範圍的因素的影響，如市場可獲得或進行中項目的數量或分包商的定價政策與業務策略。在此情況下，我們的經營及盈利能力可能受到不利影響。

倘我們未能及時收到全額進度款或於缺陷責任期屆滿後並無收到保留金，我們的流動資金及財務狀況可能受到重大不利影響

我們通常按已完成的工程或已提供的服務向客戶收取每月進度款。客戶會在我們向其發出發票前評估及協定該每月進度款。有關關鍵項目付款條款的進一步詳情，請參閱本文件「業務－我們的客戶－委任客戶的主條款」一節。

我們部分裝修合約規定客戶有權扣留的各筆進度款金額最高為10%，合共最高佔合約總額的5%作為保留金。於2016年、2017年及2018年3月31日，我們的應收保留金分別為2.9百萬港元、8.9百萬港元及4.8百萬港元。

風險因素

我們無法向閣下保證，我們客戶的財務狀況為始終具備還款能力或我們的客戶將及時支付全額進度款或保留金，或於日後根本無法支付或發發進度款或保留金。倘我們未能收回進度款及保留金，我們的流動資金及財務狀況可能受到重大不利影響。

我們的過往增長率、收益及利潤率未必能反映日後的財務表現

於2015/16財年、2016/17財年及2017/18財年，我們的收益分別為240.1百萬港元、346.4百萬港元及560.3百萬港元。於同期，我們的純利為11.9百萬港元、27.1百萬港元及38.6百萬港元，與此同時，我們的毛利分別為23.8百萬港元、42.2百萬港元及61.4百萬港元，而毛利率分別為9.9%、12.2%及11.0%，有關我們經營業績的詳細討論，請參閱「財務資料」一節。

利用過往財務資料反映未來財務表現具有內在風險，乃由於其並無任何實證涵義或僅可能反映我們於相關情形下的過往表現。我們的未來表現將取決於(其中包括)我們獲得新合約、控制成本的能力、香港市場狀況及承包商之間的競爭。所有該等因素可能導致我們獲授的項目數量減少及/或限制項目利潤率。

此外，我們的利潤率亦可能因下列因素隨著時間變化而波動(i)我們於提交標書時準確估計成本的能力；(ii)項目複雜程度及規模；(iii)分包費；及(iv)我們的定價策略。我們無法向閣下保證，我們的利潤率於日後將維持穩定及我們可維持當前業績水平。

我們能否成功很大程度上取決於主要管理層及我們能否吸引及挽留其他技術及管理人員

我們的成功及增長很大程度上取決於我們挽留主要管理人員提供服務的能力。董事認為，我們的主要管理人員具備相關知識、經驗及能力，尤其是彼等熟知我們的業務、與客戶的關係及專業知識，因此彼等對我們開展業務及實施未來計劃至關重要。

項目管理人員的專業知識對我們以具成本效益的方式管理及實施整個項目從而提高利潤率尤為重要。我們取得成功及增長亦取決於我們物色、招募、培訓及挽留合適的技術嫻熟及符合資格的僱員的能力。我們無法向閣下保證，我們將能吸引及挽留主要管理人員或項目管理人員。倘我們未能挽留能力突出及經驗豐富的僱員或及時物色合適的替換人選，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

風險因素

項目延期可能對我們的聲譽及財務狀況造成重大影響

我們的項目須遵守特定的竣工時間表規定，且倘我們未能遵守時間表安排，我們須繳納賠償金。倘延遲由於我們所致，賠償金一般按每延遲一天收取協定比例的合約金額計算。項目的實際竣工時間可能受到多項超出我們控制的因素的不利影響，包括颱風及其他自然災害、材料及勞工短缺、客戶額外提出要求或技術需求而導致原項目計劃的額外變更、與分包商的糾紛、事故及其他不可預見的問題或情形。我們無法向閣下保證，若客戶授予延長期限，將足以讓我們完成實際工作。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無被要求就我們進行的項目支付任何重大違約金。我們無法向閣下保證，我們於日後不會被收取任何賠償金。未能滿足合約的時間要求可能導致我們須支付大額賠償金，從而可能對我們的聲譽及財務狀況造成重大不利影響。

我們未必能成功實施業務策略及未來計劃

我們能否成功實施本文件「未來計劃及[編纂]」一節所述業務策略及未來計劃取決於當前估計及假設以及能否獲得資金、市場競爭及我們挽留及招募能力突出僱員的能力等多項因素。部分因素超出我們的控制範圍且本質上受到不確定因素的影響，如香港整體市況及政府政策或香港裝修行業監管制度的變動。我們無法向閣下保證，我們能成功實施業務策略及未來計劃。倘我們未能如此，我們的盈利能力及前景可能受到重大不利影響。

我們面臨糾紛、索賠或訴訟

作為裝修承包商，我們會不時面臨客戶、供應商、分包商、工人及其他方針對項目引發的多項事宜提出索賠。相關索賠可能包括針對因延遲竣工或交付不達標工程提出的索賠、有關延期或未全額付款的糾紛及有關施工過程中人員損傷及勞工賠償的索賠。此外，我們可能因我們或分包商未能遵守相關工作安全法規而違反勞工安全條例或違反其他健康或環境條例，從而不時面臨公訴。任何該等索賠可能導致我們產生大筆費用或造成重大虧損，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，索賠的結果須由相關方協商、法院或相關仲裁機構裁決，因此可能對我們不利。倘相關索賠不在保險範圍及／或限額之內或自分包商收取的保留金不足以彌補，則我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

風險因素

我們的保險範圍可能不足以涵蓋我們於日後可能面臨的所有損失或潛在索賠

我們一般受承包商的一切風險及第三方責任保險與僱員的賠償保險的保障，其視乎相關合約條款而定，由項目所有人或主承包商投購。我們無法向閣下保證，我們當前投購的保費水平足以涵蓋我們可能面臨的所有潛在風險及損失。倘我們的工作場所因事故、自然災害或類似事件出現任何重大財產損害或人身傷害而保險無法全部或充分涵蓋，我們的業務可能受到重大不利影響，可能導致資產損失、訴訟、僱員賠償責任或其他形式的經濟損失。倘我們產生的意外損失或虧損遠遠超出保單的保額，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。

與我們行業有關的風險

我們的行業分散且競爭激烈

根據Ipsos報告，香港裝卸行業分散且競爭激烈，因而就私營機構從事裝修業務並無特別牌照。根據建造業議會報告，截至2018年4月1日，已有680間公司透過建造業議會註冊為修葺及裝修分包商。我們的某些競爭對手可能擁有更多的資源、更長久的經營歷史、與客戶的關係更穩定以及擁有良好的品牌聲譽，因此我們於裝修項目投標過程中面臨其他現有及／或新承包商的競爭。由於競爭對手數量眾多，我們可能面臨重大的下行價格壓力，從而導致我們的利潤率下降。我們無法向閣下保證，我們的利潤率不會因價格壓力而下降。倘我們未能有效應對市場狀況及客戶偏好或未能提供較競爭對手而言更具競爭優勢的投標，我們的服務在客戶眼中可能不具吸引力，且我們的業務可能受到重大不利影響。我們的競爭對手亦可能採取強勢的定價政策或與客戶建立的關係可能嚴重損害我們獲得合約的能力。倘我們未能於日後保持競爭優勢，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

勞工成本上漲及勞工人口老齡化可能會對我們的利潤率造成重大不利影響

根據Ipsos報告，由於勞動力成本上漲，裝修承包商面臨著建造成本上漲的問題，香港建造業亦然。於2013年至2017年期間，香港裝修業工人的平均日工資增加了36.7%，於2017年達到每日1,285.0港元。勞工成本大幅上漲可能導致分包費上漲，從而導致我們的利潤率降低。

風險因素

此外，根據Ipsos報告，勞工人口老齡化可能威脅到裝修行業的發展。根據建造業議會報告，截至2018年3月31日，香港近43.1%的466,737名登記工人的年齡均於50歲或以上。這意味著未來潛在的勞動力短缺，可能會進一步加劇該行業勞工成本上漲。分包商可能通過提高分包費以將其勞工成本上漲轉嫁予我們。倘該等勞工成本繼續上漲且我們未能將該上漲費用轉嫁予客戶，我們的盈利能力可能受到重大不利影響。

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，但可導致人身傷害、財產損毀及／或致命意外的事故仍是工地的一項固有風險。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，這可能會對我們的業務營運及財務狀況造成重大不利影響(以保單未能承保者為限)。

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(以保單未能承保者為限)。此外，不論任何該等申索或法律程序的是非曲直，我們需調撥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、規例及政府政策的日後變動，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

我們業務經營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。倘裝修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無法遵守新規定，則我們的業務營運將受到重大不利影響。

與在香港開展業務有關的風險

於香港開展業務涉及若干政治風險

香港乃中國特別行政區且根據「一國兩制」的原則享有高度自治權。然而，我們無法向閣下保證目前實施的「一國兩制」原則及自治程度於日後將依舊如此。相關政治安排發生任何變動可

風險因素

能對香港經濟產生影響，從而直接影響香港的業務。我們的業務、財務狀況及經營業績可能因此受到重大不利影響。

我們的財務表現可能因香港市場轉差而受到不利影響

於往績記錄期，我們的收益僅來源於香港的業務運營。我們專注於為香港私人住宅物業提供裝修服務。於較小程度上，我們亦從事於香港按客戶要求提供裝修材料(如木材產品)。香港發生自然災害、經濟蕭條、流行病爆發等不可預見的情形以及任何其他事件可能阻礙香港經濟增長，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

與[編纂]及股份有關的風險

股份先前並無任何公開市場及未必形成活躍買賣市場

股份未必形成活躍買賣市場，且股份的買賣價可能顯著波動。於[編纂]前，股份並無公開市場。[編纂]乃本公司與[編纂](為其本身及代表[編纂])磋商的結果，而[編纂]未必反映股份將於[編纂]完成後買賣的價格。此外，我們無法向閣下保證，股份將形成活躍買賣市場，或即使形成該市場，將無法保證於[編纂]完成後持續，或亦無法保證股份的買賣價將不會下降至低於[編纂]。

額外的股本融資或我們於未來發行額外股份可能攤薄股東權益

我們日後可能須要籌集額外資金，以便能進一步擴充我們的業務。倘本集團透過發行新股或股票掛鈎證券而非按比例地向現有股東籌集額外資金，該等股東在本公司的持股百分比可能減少，而該等新證券賦予的權利及特權可能較股份所賦予者優先。

此外，我們未來可能於根據購股權計劃將授出的購股權獲行使時發行額外股份。發行後發行在外的股份數目增加將導致股東所有權百分比減少，並可能導致每股盈利及每股資產淨值被攤薄。

風險因素

股份的成交量及股價可能波動。此外，控股股東在公開市場出售大量股份可能對股份的市價產生不利影響

我們的股份成交量及價格可能會出現大幅波動。收益、盈利及現金流量變動、宣佈業務發展、戰略合作或收購、新項目、我們面臨的工業或環境事故、關鍵人員缺失、財務分析師及信用評級機構的評級發生變化或訴訟等因素，可能導致我們股份的成交量及價格的大幅意外變動。此外，聯交所及其他證券市場不時出現與任何特定公司經營表現無關的股價及成交量大幅波動。該等波動亦可能會對我們股份的市價造成重大不利影響。

此外，我們無法向閣下保證，[編纂]後控股股東不會在彼等各自的禁售期屆滿後出售其部分或全部股份。我們無法預計任何控股股東日後出售任何股份可能對我們的股份市價產生的影響(如有)。任何控股股東出售股份，均可能對股份當時的市價構成重大不利影響。

獨家[編纂]有權終止[編纂]

有意投資者應注意，倘[編纂]上午八時正(香港時間)前任何時間發生本文件「[編纂]—終止理由」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。

由於司法權區不同可能難以行使股東權利

本公司乃於開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司。我們的公司事務受(其中包括)組織章程細則、開曼群島《公司法》及普通法所管制。股份持有人針對董事展開訴訟的權利、少數股東展開訴訟的權利以及董事對本公司的受託責任，均很大程度上受開曼群島普通法及組織章程細則所管制。開曼群島普通法部分源自開曼群島相對有限的司法先例及英國普通法(其於開曼群島的法院可能具有說服效力，但無約束效力)有關保障少數股東利益的開曼群島法例可能於某些方面與香港及其他司法管轄區有所不同。此外，開曼群島的公司股東未必有權於香港法院提出股東訴權。

風險因素

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，這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，請參閱本文件附錄四「D.購股權計劃」一節。

與本文件有關的風險

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。派付股息的決定將按經營業績、財務狀況及其他視為相關的因素審閱。在某一年度未有分派的任何可供分派溢利可予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。

本文件所載若干事實、統計數據及資料並未經獨立核實且未必可靠

本文件所載的若干事實、統計資料及數據乃來自不同來源，包括我們相信對該等資料而言可靠及適當的各個官方政府來源，然而，我們不能保證該等來源資料的質量或可靠程度。我們相信，該等資料的來源乃合適的資料來源且於摘錄及轉載該等資料時已採取合理審慎的措施。我們並無理由相信該等資料屬虛假或含誤導成份或遺漏任何事實而將導致該等資料屬虛假或含誤導成份。然而，該等資料並無經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]或彼等各自的任何董事、聯屬人士或顧問核實，因此彼等對該等事實、統計資料及數據的準確性或完整性概不發表任何聲明。此外，我們無法向閣下保證該等資料乃按相同基準陳述或編製或與其他地方呈列的類似統計資料具有相同的準確度。在所有情況下，投資者應考慮對該等資料或統計數據的偏重或重視程度。

風險因素

投資者應閱讀全文件且我們強烈建議閣下切勿過度依賴報刊、其他媒體及／或調查報告所載任何資料

報章及媒體可能載有關於本集團或[編纂]的報道，其可能包括關於本集團的若干事件、財務資料、財務預測及其他資料，而有關資料並未載列於本文件。我們並無授權披露本文件並無載列的任何其他資料。我們不會就任何該等報章或媒體報道或任何該等資料是否準確或完整承擔任何責任。倘該等陳述與本文件所載資料不一致或有所抵觸，本集團並不就此承擔責任。因此，有意投資者不應依賴任何該等資料。於決定是否認購及／或購買股份時，閣下應僅依賴本文件所載財務、經營及其他資料。

本文件所載的前瞻性陳述受風險及不確定因素影響

本文件載有若干具「前瞻性」的陳述及資料及使用前瞻性術語如「預估」、「相信」、「可能」、「估計」、「預期」、「可」、「應」、「應該」或「將」或類似詞彙的陳述。該等陳述包括(其中包括)有關增長策略的討論及未來運營、流動資金及資本資源的預期。股份投資者務請注意，依賴任何前瞻性陳述均涉及風險及不確定因素，且任何或全部該等假設或會被證實為不準確，故基於該等假設作出的前瞻性陳述亦可能不準確。此方面的不確定因素包括但不限於本節所述者，其中部分超出我們控制範圍。鑒於該等及其他風險以及不確定因素，於本文件載入前瞻性陳述不應被視作本公司將達成計劃及目標的聲明，而投資者亦不應過度依賴該等陳述。我們並無任何責任於出現新資料、日後發生事件或其他原因時公開更新或發佈任何前瞻性陳述的修訂內容。