

風險因素

閣下在投資[編纂]前，應仔細考慮本文件的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素。閣下應特別注意，新加坡法律及規管環境在某些方面可能與其他國家不同。本集團的業務、財政狀況或經營業績可能會因其中任何一種風險及不明朗因素而受到重大不利影響。股份的成交價可能會因發生該等事件而有所下跌，而閣下或會因而損失全部或部分投資。

與業務有關的風險

鑒於我們項目的非經常性質，無法持續取得新項目可能對我們的財務表現構成重大影響

我們的合約按非經常性及項目基準進行。於往績期，我們已竣工項目為期介乎五個月至49個月不等。由於我們的項目性質並非經常性，我們無法保證將於現有獲判項目完成後持續獲得客戶批出價值與規模相若的新項目。此外，我們一般通過競爭激烈的投標過程獲授合約。截至二零一八年三月三十一日止三個年度及截至二零一八年九月三十日止六個月，我們於公營投標的中標率分別約為16.7%、0%、12.5%及0%，而登載於客戶本身網站的私營投標或邀請報價的中標率則分別約為30.8%、42.9%、29.4%及50.0%。倘我們未能與現有客戶維持業務關係、獲取新客戶或新合約或取得數目及價值相若的項目或維持我們的中標率，我們的收益將會受到不利影響。

此外，據執行董事所知悉，我們的客戶將根據承包商的過往表現、財務能力、定價、牌照、證書及信譽對彼等作出評估。倘我們於過往項目的評估欠佳，可能會影響日後中標率。無法保證客戶將對我們作出理想評估或我們將獲邀進行投標／報價。倘我們無法持續取得相若或價值較高或數目相若的新項目，我們的財務表現將會受到不利影響。

倘我們取得的項目取消或倘基於市況欠佳、客戶業務改變或客戶或項目擁有人資金不足等因素而延遲施工，我們的財務表現或會受到不利影響。此外，項目取消或延遲均會導致停工或人手過剩，如我們無法及時取得替代項目，或會對我們的業務營運及財政狀況造成不利影響。

大量收益乃源自向客戶A的銷售，與客戶A的業務減少或失去該客戶均會對我們的業務、財政狀況及經營業績構成重大不利影響

截至二零一八年三月三十一日止三個年度及截至二零一八年九月三十日止六個月，我們向客戶A提供大大小小的基礎設施管道建設及相關工程服務，客戶A於新加坡從事管道氣體輸送業務。客戶A為新加坡領先能源公用事業公司的全資附屬公司，該能

風險因素

源公司則由於新加坡成立及設立總部，以管有及以商業形式管理先前由新加坡政府持有的投資及資產的全球公司所擁有。我們與客戶A的業務關係可追溯至一九九六年。有關我們與客戶A的業務關係的進一步資料，請參閱「業務 — 客戶」一節。截至二零一八年三月三十一日止三個年度及截至二零一八年九月三十日止六個月，我們自向客戶A的銷售所產生總收益分別約為71.0%、74.0%、57.0%及19.3%。儘管向客戶A所產生收益百分比佔我們於往績期收益的重大部分，且我們預期於可見將來將繼續自客戶A取得重大收益，惟我們將繼續分散客戶來源並提供新服務範圍。例如，我們於二零一八年五月中標，為從事提供輸電及配電服務業務的公司安裝電纜，從而多元化發展我們的服務及減低客戶集中情況。我們將繼續提供新服務以吸引客戶向其作出額外銷售，包括客戶A以外的其他客戶。

無法保證我們能夠繼續向客戶A提供產品及服務或與客戶A維持業務關係。倘我們基於任何理由而無法自客戶A取得進一步合約且無法按相若條款向其他客戶取得合約，或增加向其他客戶的銷售或實施我們的策略或同時發生上述所有情況，均會對我們的業務、財政狀況及經營業績構成重大不利影響。

工作指令的收入或會低於原訂合約金額

我們的若干基礎設施管道建設及相關工程服務合約為定期合約，據此，收益乃根據固定合約期限內的工作指令計算。根據該等合約，原訂合約金額僅屬指示性質，並非反映可確認的實際收益。客戶亦無作出最低工作指令承諾。於往績期內，我們完成五份定期合約，每份合約的合約價值為3,000,000坡元或以上，原訂指示性合約價值總額約為24,400,000坡元，故我們已確認總收益約21,000,000坡元。於二零一八年九月三十日，本集團有六份未完成的基礎設施管道建設及相關工程服務定期合約，每份合約的合約價值為3,000,000坡元或以上，指示性合約價值總額約為39,300,000坡元，已確認收益約為12,900,000坡元。無法保證將就未完成定期合約確認的實際收益將會相等於或高於原訂指示性合約金額。

未能重續我們的現有註冊及牌照，或現有註冊及牌照被註銷或吊銷可能會對我們的營運及財務表現構成重大影響

我們受建設局及多個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／或保持註冊及牌照前必須符合的標準。在遵守相關法規的前提下，我們的註冊及牌照方可保持及重續。特別是，我們就CR07(纜線／管道敷設及道路復修)工種項下L6級別於建設局註冊，讓我們可於新加坡就價值不限的公共管道工程項目投標，我們亦持有建造商許可證計劃GB1許可證，讓我們可於新加坡承接任何價值的一般建築合約。我們的客戶亦可能於標書中訂明所需CR07工種級別。此外，工種項下的

風險因素

級別亦反映出於投標邀請及／或投標評估時潛在客戶可能會考慮的承包商概況，此乃由於必須遵守建設局制定的若干要求以取得相關級別。建設局制定的要求或會不時變動，且無法保證我們將能符合不斷變動的要求及保持及／或重續我們的註冊及牌照。

倘我們未能遵守適用規定，我們的註冊及牌照可能被降級、吊銷或註銷。我們在該等註冊及牌照到期後將其重續時可能出現延遲或遭拒絕受理。由於我們大部分合約來自新加坡政府機構，我們重續及保持牌照及註冊的能力對我們的業務營運而言至關重要。無法重續或保持我們的建築及建築相關工種級別可能會減少我們可投標項目機會的數目，並對我們的營運及財務表現構成不利影響。未能保持或重續我們現有的建築及建築相關工種類別可能導致我們的業務營運暫停、受限制或禁止進行若干業務活動或開展新業務，因而對我們的業務、財政狀況、財務業績及前景構成重大不利影響。有關詳情請參閱「業務—主要註冊及牌照」一節。

我們五大客戶佔我們於往績期的收益逾93%，故從五大客戶之一所取得項目之任何大幅減少，均會對我們的營運及財務業績構成影響

截至二零一八年三月三十一日止三個年度及截至二零一八年九月三十日止六個月，我們的最大客戶分別佔我們的收益約71.0%、74.0%、57.0%及27.1%，而我們的五大客戶分別佔我們的收益約99.9%、99.9%、96.0%及94.0%。由於我們所有合約均透過競爭激烈的投標程序取得，概不保證該等客戶於未來將繼續按本集團可接受的費用及／或條款委聘我們。此外，新加坡政府機構客戶的合約乃透過公開投標程序批出。無法保證我們將繼續自新加坡政府機構取得合約或維持中標率。倘我們無法自我們的五大客戶獲得新項目或覓得替代客戶，則我們的經營、財務業績及流動資金可能會受到不利影響。

無法及時完成項目可能對我們的財務表現及聲譽構成重大影響或可能使我們遭受索償

我們管道工程服務及解決方案的收入按完工進度確認入賬，並每月按經確認進度款項收賬。任何項目延誤將因此影響我們的收賬、收入、營運現金流量及財務表現。儘管項目有延誤，倘購買訂單已落實，我們仍須付款予供應商及分包商，從而影響我們的營運現金流量。項目延誤可能因不同因素所致，包括但不限於人才短缺、物料短缺、分包商的延誤或惡劣天氣。倘因我們導致延誤，我們須向合約方支付合約規定的算定損害賠償，而我們的聲譽、財務表現及營運現金流量亦可能遭受重大不利影響。

風險因素

此外，除算定損害賠償以外，我們亦可能須承擔額外成本，原因為客戶擁有酌情權聘用其認為合適的其他承包商，以避免或將進一步延誤的可能性降至最低。我們將承擔上述成本，我們亦須自行承擔加班工時及相關勞工成本。在此情況下，我們的財務表現及營運將受到不利影響。

管道、瀝青預混料、回填物料及柴油等建築物料價格波動或會對我們的利潤率構成不利影響

於往績期內，本集團所使用主要建築物料包括管道、瀝青預混料、回填物料及柴油。截至二零一八年三月三十一日止三個年度及截至二零一八年九月三十日止六個月，該等物料合共佔我們的總銷售成本約23.4%、30.5%、25.6%及35.0%。根據弗若斯特沙利文報告，於二零一三年至二零一七年，採石場粉塵及級配碎石等管道工程行業主要原材料的價格呈現跌勢，複合年增長率分別為-3.4%及-1.9%，主要歸因於供過於求，而聚乙烯喉管及鋼管的進口價格則按複合年增長率分別14.6%及11.2%增長。此外，石油進口價格於二零一三年至二零一七年呈現跌勢，由二零一三年每公斤約0.81美元跌至每公斤約0.39美元，主要歸因於全球經濟環境反覆波動。有關進一步詳情請參閱「行業概覽—新加坡管道工程市場概覽—成本分析—原材料」一節。概不保證有關原材料的價格日後將繼續下跌。該等物料的成本波動導致價格管理更具挑戰性，由於已釐定合約價格，故我們亦難以及時將加幅轉嫁予客戶。因此，我們的毛利及毛利率或會受到不利影響。

工作指令修訂或會導致收益波動從而影響經營業績

工作指令修訂指就原訂合約並不包括的指引而產生額外工作、客戶要求取消或變動。工作指令修訂一般無法預計，原因為該等修訂因項目結束或接近結束時所需額外工作範圍或物業擁有人向我們的主要客戶(即主要承包商)要求項目規格作出變動而產生。經客戶同意的該等工作指令修訂的額外價值或會導致我們的收益於財務期間內出現波動，從而影響我們的經營業績及經營現金流量。

我們面臨客戶的信貸風險，倘客戶未能按時或全額付款，我們的流動資金狀況或會受到不利影響

本集團管道工程合約一般要求客戶按月或按照工程階段支付進度款。本集團一經發出賬單，客戶或客戶指定的顧問或建築師將核實已完成工程數量。於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日以及二零一八年九月三十日，貿易應收款項分別約為4,600,000坡元、4,000,000坡元、4,800,000坡元及2,700,000坡元。截至二零一八年三月三十一日止三個年度各年及截至二零一八年九月三十日止六個月，貿易應收款項

風險因素

周轉日數分別約為39日、51日、53日及39日。於往績期，並無就貿易應收款項作出撥備。在收回大部分貿易應收款項遭遇任何困難可能對我們的現金流量及財務狀況造成重大不利影響。

我們約87.3%員工為外籍僱員，未能聘用及／或挽留外籍員工可能會對我們的營運及財務表現構成重大影響

我們的業務高度倚賴於外籍員工，原因為當地建築勞動力供應有限且成本高昂。於最後實際可行日期，我們的外籍員工佔全體員工約87.3%(包括地盤工人及其他員工)。外籍員工供應短缺、外籍員工的外籍勞工徵費增加或對我們可僱用的外籍員工數量限制將對我們的營運及財務表現構成不利影響。在新加坡，外籍勞工的供應須遵守人力部規定的政策及法規。

人力部設定總承辦商及其分包商就每個建築項目可僱用外籍員工或本集團所僱用當地僱員(新加坡市民及永久居民)數目的名額上限。視乎我們項目的要求或當地僱員數目，縮減總承辦商及其分包商可僱用外籍員工的有關名額上限可能會對我們的營運構成影響，從而影響我們的業務及財務表現。外籍員工原居國家政策的任何變動可影響外籍勞工的供應並使我們的營運受到干擾，因而可能導致我們的工程延誤。人力部亦就外籍員工設定外籍勞工徵費(於新加坡政府公佈時會作出調整)，據此，自二零一七年七月一日起建築業基本技能工人的外籍勞工徵費將從每人650坡元增至每人700坡元。外籍勞工徵費的任何增加將增加我們的營運開支，並將對我們的財務表現構成影響。

此外，隨著外籍勞工需求日增，特別是高技術勞工，我們無法保證我們可繼續以現時的工資水平吸引外籍勞工，亦不保證現有外籍勞工將繼續受僱於我們。於新加坡境外外籍勞工，特別是高技術勞工的競爭情況增加，亦將會增加勞工工資。因此，倘我們無法將勞動成本的加幅轉嫁予客戶，我們的財務表現將會受到不利影響。

無法準確估計我們的項目成本及成本超支將對我們的盈利能力及財務表現構成影響

一般而言，我們與客戶的合約在整個合約期間有固定及預先釐定的費用，且不允許任何價格調整。有關我們於投標期間的定價考慮因素的進一步詳情，請參閱「業務—項目管理及營運—投標階段」一段。除客戶提出修訂工作指令的情況外，我們單方面調整合約價格或工程範圍不會被接受。因此，我們一般須承擔成本波動的風險。此外，於往績期，我們已竣工項目為期介乎五個月至49個月不等。故此，成本管理對長期合約而言至關重要，此乃由於無法準確估計成本的風險一般會隨著項目年期而增加。成本超支或會源自無法準確估計成本、物料成本及工人工資出現意料之外的增加、監管規定的變動、與供應商及分包商的糾紛、勞資糾紛以及意外及無法預計的延誤。客戶

風險因素

於批出合約後偶爾會增加額外安全規定要求我們加以遵守，例如安裝閉路電視或配帶安全手套，惟我們不得向客戶收取有關成本。倘我們無法將成本控制在原先估計水平，或我們無法全數抵銷成本於項目期間的升幅，我們的業務營運、財務業績及盈利水平將會受到不利影響。

我們的主要採購物為管道及固定裝置，向多家當地貿易公司採購該等物品。一般而言，我們不會於客戶批出合約前向供應商發出訂單以採購所需數量的管道。此舉乃為保持靈活彈性應付施工圖落實後所需管道數目可能出現的變動或管道價格可能下跌。然而，無法保證物料成本不會於項目進行期間增加。此外，如項目延誤，或會產生額外勞工成本。再者，我們可能無法準確評估所有必需的材料及其交付時間，而我們在投標書中尚未考慮到的任何物料成本，將對工程的預算盈利能力構成不利影響。

我們所參與項目發生意外或停工令或客戶要求等其他情況、監管要求的變動、勞資糾紛以及延誤及其他意料之外的問題不僅會對我們的項目成本構成影響，亦會導致出現剩餘人手。於往績期內，儘管早前因持續違反《街道工程(公用街道工程)規例》而遭到警告，惟我們仍於二零一六年二月十六日至二零一六年五月十五日內超過30日期間累積被扣200分或以上。陸路交通管理局根據《街道工程(公用街道工程)規例》第12條項下公用街道工程常規守則第10節向我們發出吊銷牌照通知，自二零一六年二月十六日起三個月期間內禁止進行任何新工程。有關進一步詳情請參閱「業務—法律合規」一節。未能準確估算成本的風險一般會隨工程期限增加。倘我們未能將成本控制在我們原定的估算範圍內，或我們在工程期間未能全數抵銷增加的成本，我們的業務營運、財務業績及盈利能力將受到不利影響。

有關計劃搬遷至新辦公室、倉庫及宿舍物業的風險

於最後實際可行日期，我們於36, Sungei Kadut Avenue, Singapore 729661的物業營運，租期將於二零二零年十月三十一日屆滿，屆時該物業將退還予JTC Corporation。我們計劃於現有租期屆滿後利用[編纂][編纂]約[編纂]收購一項新物業作為我們的辦公室、倉庫及宿舍以代替現有辦公室物業。請參閱本文件「業務—業務策略—(iii)搬往將購置的新物業用作我們的新辦事處、外勞宿舍及機器倉庫，以配合預期業務擴展」一節。

我們計劃於二零二零年十月前後收購及遷至新物業。新物業的裝修工程如出現任何我們控制範圍以外的因素而延誤，如建築工人不足及承包商及分包商延誤，均會影響我們的經營及財務表現。我們亦承受承包商不履行合約、拖延履行合約或履行不善的相關風險。搬遷至新物業如有任何延誤均會對我們的現有營運構成干擾。我們預期

風險因素

將位於36, Sungei, Kadut Avenue, Singapore 729661的辦公室及於該處存放的所有機器設施搬遷至新辦公室、倉庫及宿舍設施需時最少七日。由於我們於搬遷期間將於36, Sungei Kadut Avenue, Singapore 729661的現有物業繼續營運，無法保證搬遷不會基於無法預見的情況而延誤。倘新物業的建設及裝修出現任何延誤導致搬遷須押後，同時我們須退還現有物業予JTC Corporation，我們計劃於工程進行期間倚賴第三方設施。有關收購新辦公室、倉庫及宿舍物業成本的進一步資料請參閱「未來計劃及[編纂]—[編纂]—[編纂]」一節。

建築及裝修成本超支將影響我們的成本並嚴重影響我們的財務表現。我們將向承包商及分包商取得若干報價，並作出勞動成本的內部成本及預算估計，倘建築計劃須作出調整或建築規格須作出變動，則我們可能須承受成本波動。

為擴充辦公室、倉庫及宿舍物業，我們計劃投資更多機器以及招聘新僱員以改善人手，配合我們的業務擴充。即使我們能夠擴大倉庫設施的容量及增加設施、汽車及人手，仍無法保證有關擴展的經濟利益將得以實現。

短期收益及盈利能力可能並非長期經營業績的指標

來自若干未完成合約的收益可能須跨越財政年度確認入賬，取決於每份合約的完成百分比。每份合約的收益及盈利能力各有不同，倘於某財政年度進行更多工程，則該財政年度將會錄得較佳短期業績。同樣地，我們於某財政年度期間的收益及盈利能力亦並非該財政年度其他月份的財務業績指標。因此，並不保證短期經營業績將為長期經營業績的指標。

無法招攬及挽留我們的管理人員將對我們的業務營運及財務表現構成不利影響

我們於重大業務範疇倚賴執行董事及高級管理人員，包括業務整體策略方向、取得及維持新／現有客戶關係、評估投標及定價策略、管理我們的業務營運、項目管理以確保於各個項目有效調配人員及就基礎設施管道工程行業適用的新建築科技持開放態度。各執行董事均已在本公司任職七年以上，並得到資深管理及項目人員團隊支援。因此，本集團的成功及發展取決於我們物色、僱用、培訓及挽留合適、高技術以及合資格主要人員的能力。倘日後高級管理層及項目人員不再於本集團任職，而我們未能及時覓得合適替任人選，將對我們的業務、營運以至我們的整體財務表現構成不利影響。

風險因素

無法保證我們將成功投標

我們的主要項目一般透過投標程序取得，有關標書訂明我們將與客戶訂立的合約的一般條款以及投標的要求。截至二零一八年三月三十一日止三個年度及截至二零一八年九月三十日止六個月，我們於登載於客戶本身網站的私營投標或邀請報價的中標率分別約為30.8%、42.9%、29.4%及50.0%，而於公營投標的中標率則分別約為16.7%、0%、12.5%及0%。無法保證我們日後將於投標程序中成功或維持相若中標率。

此外，據董事所知，我們大部分客戶均設有投標評估系統，確保承包商符合若干管理、行業專業知識、財務能力、聲譽及監管合規的標準，該等標準可能不時轉變。倘承包商的安全表現評價欠佳，或因疏忽安全而發生意外，均可能導致評估結果欠佳而影響中標率。倘情況嚴重，承包商的資格或遭吊銷，期間可能被禁止參與須取得有關資格的工程的投標活動。無法保證我們於客戶評估系統的整體評分不會下降，例如我們的項目發生致命意外或嚴重違反法例。倘發生有關事件，我們可能保法獲得投標甚或我們的聲譽、業務營運、財務業績及盈利能力亦可能受到不利影響。

我們的供應商及分包商未能履行其合約責任或工程質量欠佳均會對我們的財務表現、聲譽構成重大影響，或使我們遭到索償

截至二零一八年三月三十一日止三個年度及截至二零一八年九月三十日止六個月，我們的五大供應商分別佔銷售成本總額約14.6%、21.7%、18.6%及31.5%。截至二零一八年三月三十一日止三個年度及截至二零一八年九月三十日止六個月，我們的五大分包商分別佔銷售成本總額約26.0%、16.7%、9.6%及8.7%。我們並無與供應商及分包商簽訂任何長期合約，而是根據個別項目的需求採購，因此無法保證彼等將能繼續按我們對未來項目可接受的價格向我們提供供應品及服務。倘任何主要供應商及分包商未能向本集團提供所需供應品及服務，而我們未能及時按我們獲提供的類似或更優惠條款覓得替代供應商，我們的業務、財務表現及流動資金可能會受到不利影響。

僱用分包商面臨若干風險，包括難以直接有效監督該等分包商表現、未能完成合約工程範圍或未能僱用合適分包商。由於分包商與我們的客戶並無直接的合約關係，因此我們面臨有關分包商不履行合約、拖延履行合約或履行不善的風險。因此，我們可能遇到工程質量惡化、產生額外成本或承擔有關分包商表現的責任，此將對我們的盈利能力、財務表現及聲譽構成不利影響，並可能引起訴訟或損失賠償。

風險因素

此外，我們亦面臨因分包商完成的工程有缺失而引起的索償。儘管我們會試圖向有關分包商尋求賠償，惟該等分包商可能無法及時履行其責任，我們可能須在收到分包商的賠償金之前向客戶作出賠償。倘無法向分包商追討相應賠償或未能從分包商全數收回或未能收回索償款項，我們可能須承擔索償的部分或全部成本，在這種情況下，我們的業務、財政狀況、財務表現及前景可能會受到重大不利影響。請參閱上文所述風險因素「無法及時完成項目可能對我們的財務表現及聲譽構成重大影響或可能使我們遭受索償」。

我們的業務策略包括資本投資，此將增加折舊開支、影響我們的財政狀況及／或降低我們的盈利能力

我們的業務策略及[編纂]途包括(i)搬往將購置的新物業用作我們的新辦事處、外勞宿舍及機器倉庫，以配合預期業務擴展；及(ii)為擴展業務收購機器及設備，以提高項目數量及規模。資本開支總額估計約為[編纂]港元(包括物業購買價及裝修成本約[編纂]港元以及添置兩台頂管機約[編纂]港元)，截至二零二零年三月三十一日止兩個年度各年的額外折舊開支預期約為1,200,000坡元，有關金額或會對本集團的財務表現構成不利影響。上述收購物業以及添置機器及設備的[編纂]由於產生額外折舊開支，或會對我們的財務表現構成負面影響。持有物業附帶若干風險，包括但不限於折舊成本增加及物業價值可能下跌。新物業的折舊開支包括自截至二零二一年三月三十一日止年度起計5年的裝修估計每年約700,000坡元，及自截至二零二零年三月三十一日止年度起計20年的裝修估計每年約600,000坡元。我們亦可能就購買貨車及其他交通工具的新汽車擁有權證書或重續現有汽車擁有權證書而面對成本波動。

客戶可能要求我們提供履約保證金，確保我們能如期履行合約，此舉可能對我們的現金流量及財政狀況構成不利影響

客戶要求承包商按固定數額或總合約金額的若干比例繳納履約保證金，以確保如期履行及遵守合約，此乃建築業行業慣例。倘承包商未能遵守合約規定，客戶可保證獲得最高與履約保證金數額相等的金錢損失賠償。

於二零一八年九月三十日，我們在日常業務過程中存有未動用履約保證金約7,300,000坡元。已支付的履約保證金可能會被凍結一段較長時間，視乎合約期而定。此外，我們無法保證未來我們不會承接須支付履約保證金或附帶銀行擔保規定的工程，倘我們未能順利完成合約工程，我們可能無法取回已付履約保證金，此可能對我們的現金流量及財政狀況構成不利影響。

風險因素

我們的經營可能面臨訴訟、索償或其他爭議

作為總承包商，我們主要負責執行整個項目，而我們可能不時面臨與客戶、分包商、供應商或其他第三方訂立的合約所產生糾紛，此可能涉及向彼等或我們提出索償。作為分包商，我們亦可能面對類似糾紛。客戶向我們提出的索償可能涉及不合規格的工程、不符合標準的工程、未完成的工程或延遲完成合約，或違反擔保並可能導致我們根據與客戶訂立的合約條款產生算定損害賠償。我們亦可能根據新加坡法例就人身傷亡及財產損壞面對公營機構或第三方提出的索償。於最後實際可行日期，我們正與客戶A商討延長六宗事故的時限，倘不獲延長時限，發生該等事故可能導致我們由於延期交付氣體輸送管項目而被追討總金額約2,800,000坡元的算定損害賠償。有關詳情請參閱本文件「業務 — 訴訟」一節。索償亦可能因延遲向分包商或供應商付款而與供應商及分包商出現糾紛後產生。涉及我們的索償可能導致耗時及成本高昂的訴訟、仲裁、行政訴訟或其他法律程序。我們於法律程序產生或我們提出或針對我們提出的索償所產生費用可能對我們的業務、財政狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。此外，法律程序結束後的不利判決或結果可能會損害我們的聲譽，導致財務損失及有損我們未來取得合約的前景，從而對我們的業務、財政狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

因受僱及於受僱期間受傷的僱員，可選擇根據工傷賠償法通過人力部提交索償以追討賠償，而毋須證明僱主存在疏忽或違反法定責任，或根據普通法以僱主違反責任或疏忽為由對其展開法律訴訟以申索損害賠償。根據工傷賠償法，受傷僱員有權申索醫療休假工資、醫療開支以及永久喪失工作能力或死亡的一筆過賠償，惟須遵守若干規定的限制。普通法申索下的損害賠償一般多於工傷賠償法規定的賠償，並可能包括遭受痛楚及痛苦、工資損失、醫療開支及任何日後收入損失的賠償。我們亦須就分包商僱員參與我們項目時受傷的僱員承擔工傷賠償法項下的責任。有關進一步詳情請參閱「業務 — 有關僱傭及安全的規例」一節。

於往績期及截至最後實際可行日期，我們有七宗涉及僱員補償申索的事故，而我們已就其中四宗僱員補償申索達成和解，和解總金額約為178,000坡元，乃受我們的保險或我們客戶所投購作為其總承辦商全險保險一部分的保險全面保障。所有該等申索均與僱員人身傷害有關。此外，所有此等申索均獲我們或客戶(以建築項目總承辦商身份)投購的保險承保。於最後實際可行日期，有三宗待決僱員補償申索的索償金額仍有待確定。有關往績期內僱員補償申索的詳情，請參閱「業務 — 訴訟及申索 — 僱員補償申索」一節。

風險因素

我們可能會受到BCISPA的裁決程序的約束

為保護建造業參與者的權利，BCISPA乃為保證任何根據合約進行任何建築工作或提供任何商品或服務的人士有權在指定時間內獲發進度款而頒布。我們截至二零一八年三月三十一日止三個年度及截至二零一八年九月三十日止六個月的貿易應付款項周轉日數分別為約49日、56日、53日及35日，均超過BCISPA所規定的付款期限。我們的供應商及分包商有權在到期日未收到付款時就相關付款索賠作出裁決申請。有關BCISPA的詳情，請參閱「監管概覽」一節。於二零一八年十一月三十日的貿易應付款項中，於最後實際可行日期有140份總值約為700,000坡元應付予39家供應商及分包商的發票可能合資格根據BCISPA申請裁決。倘若出現任何針對我們的裁決程序，我們將須耗費時間及成本應對，而此會對我們的聲譽以及與相關各方的關係產生不利影響，並對我們的流動性及財務業績構成不利影響。

我們的業務計劃可能無法成功實行，這可能對我們的前景造成不利影響

我們的未來計劃(載於「未來計劃及[編纂]」一節)乃參考(其中包括)新加坡基礎設施管道工程行業的未來前景預期、本身競爭優勢的持續性及被認為相關的其他因素經充分查詢後編製。我們的部分未來業務計劃乃以若干假設為依據。我們業務計劃的成功實行可能受多項因素影響，包括可否獲得充足資金、與我們行業相關的政府政策、經濟狀況、維持現有競爭優勢的能力、我們與客戶的關係及替代品與市場上新進公司的威脅，故概不保證我們的業務計劃能成功實行。倘若我們的經營環境有任何重大不利變化導致我們未能實行我們業務計劃的任何部分，我們的前景可能受到不利影響。

有意投資者務請注意，因[編纂]引致的成本增加及根據本集團未來計劃擬進行的額外物業及機械投資於短期內可能超過收益增幅，從而對我們的財務表現產生不利影響。

我們的投保範圍可能不足以保障所有損失或潛在索償，且保險金可能增加

我們已就我們身為總承辦商的項目投購建築工程全險保險，以及我們員工的所需保單(如工傷賠償及醫療保單)。我們亦已投購產業全險保險，以保障財物損壞及因業務中斷造成的利潤損失；全年公眾責任保險，以涵蓋對意外死亡及財物損壞的索賠；機器全險，以保障若干機器的損失以及汽車保險。有關我們於最後實際可行日期的保險的進一步詳情，請參閱「業務—保險」一節。儘管我們相信投保範圍符合我們業務所需並適合我們現時的風險狀況，然而我們無法保證目前的保險水平足以保障所有潛在風險及損失，包括本節所述風險，如我們獲取新合約、收回貿易應收款項及應收保留

風險因素

金以及維持我們的資格及牌照的能力等。倘因意外、自然災害或類似(並無受保於保險或受保不足)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，我們的業務或會受到不利影響，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。此外，我們並無為我們的環保責任、停工、國內動亂或其他活動而引致的損失而投保。根據新加坡法律法規，該等保險並非強制購買。此外，保障戰爭、恐怖活動或自然災難所導致損失的保險可能無法取得或費用高昂。

倘我們面臨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，我們可能承擔龐大成本並蒙受損失。此外，保險公司將每年複檢我們的保單，我們無法保證我們能續訂保單或者能按類似或其他可接受條款續保。倘我們遭受意料之外的嚴重損失或遠遠超出保單限定範圍的損失，我們的業務、財政狀況、財務表現及前景可能會受到重大不利影響。

我們的業務涉及固有行業風險與職業危險而發生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而消除。我們參與的若干活動存在潛在風險及危險，其中包括工地交通意外或公共基礎設施損毀。於往績期內，我們並無發生任何涉及工人的致命意外，惟我們曾涉及一宗事故，在挖掘過程中造成工地低壓電纜絕緣皮意外損壞，有關事故已轉交新加坡能源市場管理局裁決。我們已向客戶報銷相關維修費用，有關費用並不重大。誠如我們有關新加坡法律的法律顧問告知，就該事故定罪而可能對本集團施加的最高刑罰為罰款不多於10,000坡元、監禁不多於三年或兩者兼施。截至最後實際可行日期，本集團(i)並無接獲有關客戶的任何進一步通信；(ii)並無接獲任何有關當局的任何通信；(iii)目前並無受到有關客戶進行任何調查；(iv)除報銷維修費用外，並無接獲有關客戶任何申索或處罰；(v)並無收到任何罰款或有意向有關當局提出指控的通知；及(vi)並無支付任何清算確認損害賠償。我們無法預測新加坡能源市場管理局可能對我們採取的行動，亦無法向閣下保證日後不會發生此類事故。此外，我們的僱員亦須使用機械及工具工作，該等機械及工具必須正確操作。因此，我們承擔與該等活動有關的風險，例如設備故障、工業意外等。我們無法保證日後該等風險不會對我們構成重大不利影響。發生上述任何風險均可能導致我們業務中斷及聲譽受損，亦可能對我們相關註冊資格的有效性、業務營運及財務表現構成影響。我們的保險保障範圍未必足夠，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甚或不獲承保。

風險因素

政府補助或計劃終止可能會對我們的財務表現構成不利影響

新加坡政府提供多種補助及計劃，鼓勵業界機構改善生產力以及提升較年長新加坡人的就業能力。有關機械化獎勵計劃及建築減音基金的進一步詳情，請參閱「監管概覽—政府補助」一節。截至二零一八年三月三十一日止三個年度及截至二零一八年九月三十日止六個月，我們的實際稅率低於法定稅率，主要由於在新加坡獲得的免稅額增加所致，有關進一步詳情請參閱「財務資料—合併全面收益表的主要組成部分—所得稅開支」一節。此外，我們亦於截至二零一八年三月三十一日止三個年度及截至二零一八年九月三十日止六個月根據機械化獎勵計劃及建築減音基金獲發政府補助，有關進一步詳情請參閱「財務資料—合併全面收益表的主要組成部分—其他收入」一節。倘新加坡政府於現有政府補助或計劃屆滿後不再延長或提供類似補助或計劃，則我們的財務表現可能會因我們將須繳納更多稅項而受到影響。

我們並無註冊我們的知識產權，如我們被指控侵犯第三方知識產權可能會對我們的業務、財政狀況及經營業績構成不利影響

於最後實際可行日期，我們的業務營運並無適用的無形資產，而我們並無於業務營運所處司法權區註冊任何知識產權。概不保證我們能夠就日後我們的商標被侵權提供充足的保障，亦不保證其他人士不會質疑我們對該等商標的權利及擁有權。如我們侵犯或被指控侵犯第三方知識產權，我們或須就侵權訴訟進行抗辯。知識產權訴訟的抗辯及檢控以及相關行政程序或會相當昂貴且費時，判決結果亦難以預測，因而可能分散董事及高級管理層的注意力、精力及資源，最終可對我們的業務及經營業績構成不利影響。

與我們經營所在行業有關的風險

新基礎設施管道工程項目數量減少可能對我們的財務表現構成重大影響

我們非常倚賴涉及燃氣、水務、電訊及電力行業的新基礎設施管道工程項目數量。該等項目部分受整體經濟狀況、建築行業、政府措施及支出等我們無法控制的因素影響。新項目數量減少將導致投標過程的競爭更趨激烈，原因為我們面臨競爭加劇，促使我們作出更具競爭力的定價。這種情況將對我們的業務、財務表現、前景及流動資金構成不利影響。

我們業務經營所在基礎設施管道工程行業競爭激烈

我們業務經營所在管道工程行業競爭激烈，我們的若干競爭對手可能具備較多勞動力及資源，或於多個建築工程及建築工程相關工種取得較高評級，或在所承接項目的規模及／或複雜性方面具備較優秀往績記錄。於最後實際可行日期，根據CR07「纜線／

風險因素

管道敷設及道路復修」工種註冊的承包商有332名，其中11名承包商取得L6評級。概不保證管道工程承包商，或能夠至少獲取CR07「纜線／管道敷設及道路復修」工種L6評級的管道工程承包商，或已透過建設規模與我們過往類似的發展項目累積大量專業知識及往績記錄的管道工程承包商數目不會增加。此外，新加坡近年亦吸納多名國際建築商加入建築工程行業。因該等建築商或會進軍訂明須具備CW02「土木工程」及／或CR07「纜線／管道敷設及道路復修」工種的管道相關項目，當建築工程行業項目數量減少時，我們亦可能面臨競爭。

如我們面臨競爭加劇或未能有效適應市場環境、行業發展、客戶喜好及／或競爭環境，本集團及我們的投標計劃則未必具競爭力，且我們的中標率、收益及盈利能力亦將受到重大不利影響。此外，我們的競爭對手可能採用進取的定價政策，甚或與我們的客戶建立關係，嚴重損害我們獲取合約的能力。我們亦可能在其他範疇進行競爭，包括安全監控準則、品質監控及技術提案。倘我們未能吸納彼等的服務或無法就有關其他範疇競爭，則可能會對我們的業務、財務狀況、財務表現及前景構成重大不利影響。

新加坡市場的週期性波動(特別是基礎設施管道工程行業)將影響我們的財務表現

於往績期內，我們的收益僅來自我們於新加坡經營的業務。任何不可預知的情況，如新加坡經濟衰退、新加坡爆發疫症及任何其他於新加坡發生的事件均可能對我們的業務、財政狀況、財務表現及前景構成不利影響。新加坡基礎設施管道工程行業低迷很可能對我們的業務及盈利能力構成不利影響，原因為基礎設施管道工程項目可能會延期、延遲或取消以致延遲收回應收款項。

新加坡管道工程行業存在技術工人短缺問題。倘我們未能留聘或取替該等工人，則可能對我們的業務造成影響，且無法保證我們的勞動成本不會增加

人力年度配額(「人力年度配額」)是一個為僱用中國以及印度、斯里蘭卡、泰國、孟加拉、緬甸及菲律賓等非傳統原居地國家的建築工人而設的工作證配額制度。人力年度配額意指每名總承辦商根據發展商或業主授出的項目或合約價值有權僱用工作證持有人的總數。人力年度配額按完成項目所需「人力年度」數額分配，且僅可由總承辦商提出申請。一個人力年度相等於一張工作證的一年僱用期。各層分包商均須獲其主承包商分配其人力年度配額。總承辦商的人力年度配額將於相關項目完成日期屆滿，

風險因素

並可於有關項目的完成日期延後時延長屆滿。概不保證人力部不會減少土木工程項目的人力年度配額，而在有關情況下，我們將無法維持執行項目所需的充足勞動力。

此外，根據弗若斯特沙利文報告，新加坡土木工程行業(受建築行業直接影響)的其中一個問題為技術工人短缺，這歸因於多項因素，例如新加坡政府政策措施管制聘請外勞以及建築業的短暫就業性質等。即使並無出現有關短缺，我們通常仍須與類似企業爭奪有關勞工。鑒於我們屬於勞動力密集型行業，我們的業務營運倚賴我們的勞工，故倘我們無法留聘或取替有關勞工，我們或會被迫增加對分包商的倚賴程度或無法保持我們的工程質素。我們無法保證我們將能夠維持執行項目所需充足勞動力，亦無法保證於吸引或留聘勞工的同時員工成本不會上漲。倘發生該等情況，可能對我們的財務表現構成重大不利影響，並抑制我們未來的增長及業務擴展計劃。

新加坡監管規定的變更可能影響我們的經營成本及盈利能力

我們或須向若干公用事業(如電力、食水、燃氣、電訊及污水處理等)公司取得相關牌照，方可開展基礎設施管道工程項目。由於該等公用事業公司可能就處理牌照申請施加若干規定或徵收費用，我們因而受彼等施加的規定所規限。我們或須繳納及遵守彼等不時新徵的費用及施加的新規定，而有關費用可能並無計入我們的原估計成本，繼而可能導致成本超支。

我們的業務須遵守新加坡多項有關安全、僱員保障以及環境保護的法律、法規及規定，其中若干重大者概述於本文件「監管概覽」一節。倘我們的營運未能遵守有關法律、法規及規定，我們或會被處罰款或須採取補救措施，而我們取得新項目的能力亦可能會受到影響。倘發生任何該等事件，我們的聲譽、業務、財政狀況及財務表現或會受到不利影響。此外，若該等規定出現任何變動，均可能導致本集團產生額外成本，繼而可能增加我們的經營成本及對我們的盈利能力構成不利影響。

此外，誠如上文對與外籍員工相關風險因素的闡釋，人力部亦對外籍員工徵收外籍勞工徵費(因應新加坡政府的公佈可能有所變動)，而建築業基礎技術工人的外籍勞工徵費已從二零一七年七月一日起由650坡元增至700坡元。概不保證我們為符合監管變更而增加運營成本不會影響我們的項目盈利能力，原因為競爭環境或其他因素可能無法讓我們完全收回所有額外成本。如果發生這種情況，我們的財務表現將受到不利影響。

風險因素

與[編纂]有關的風險

[編纂]

風險因素

[編纂]

風險因素

[編纂]

與本文件所載資料有關的風險

[編纂]

風險因素

[編纂]