

## 未來計劃及[編纂]用途

### 業務策略

有關我們業務策略的詳情，請參閱本文件「業務 — 業務策略」一節。

### [編纂]用途

根據每股[編纂][編纂]的[編纂](即指示性[編纂]範圍的中位數)計算，經扣除與[編纂]有關的相關開支後，且假設[編纂]並未獲行使，則自[編纂]收到的[編纂]淨額估計約為[編纂]。董事目前擬將[編纂]的[編纂]淨額按以下方式使用：

#### 增強財務狀況

約[編纂]，相當於[編纂]淨額的約[編纂]將用於加強財務狀況，以支付前期成本及就於最後實際可行日期我們已提交招標書的已獲授項目或潛在項目獲得履約保函。

為開展新項目，有關成本可於為期約三個月後自客戶收回前，我們通常須於早期投入大量前期成本。我們項目的前期成本一般包括直接勞工薪金、分包費用及材料成本。根據我們於往績記錄期間的營運歷史，項目的前期成本一般佔合約總額的約[編纂]。

除前期成本外，我們通常可能亦須以客戶為受益人獲得銀行或保險公司的履約保函，涉及金額為合約金額的[編纂]。當與銀行或保險公司安排發出以客戶為受益人的履約保函時，我們一般須向銀行或保險公司存置抵押按金。於往績記錄期間內，我們主要獲得銀行的履約保函，而抵押按金金額應與履約保函的金額相同。

## 未來計劃及[編纂]用途

### 指定項目

董事已指定七個項目擬運用[編纂]淨額支付有關前期成本及履行履約保函要求。於七個指定項目中，(i)五個項目(即項目13、項目18、項目19、項目20及項目21，定義見本文件中「業務—項目—未完工項目—於最後實際可行日期的手頭項目」一節)於二零一九年二月十二日已授予我們，原總合約金額約為337.5百萬港元；(ii)其中兩個為已提交招標且我們進入最終詢價名單而董事有信心能夠獲得的項目。下表按總合約金額依降序載列該等項目的詳情：

項目代號	客戶	項目類型	職務	狀態	預期項目動工日	總合約 金額/ 投標金額 千港元	估計履約 保函金額 千港元	預期前期 成本金額 千港元
項目18	客戶I	地盤平整及地基工程	分包商	成功	二零一九年五月	180,000	[編纂]	[編纂]
項目22	領展	改建及加建工程	總承建商	投標磋商中	二零一九年四月	110,000	[編纂]	[編纂]
項目13	客戶I	地盤平整及地基工程	分包商	成功	二零一九年三月	67,688	[編纂]	[編纂]
項目19	客戶J	地盤平整及地基工程	分包商	成功	二零一九年四月	62,127	[編纂]	[編纂]
項目23	領展	改建及加建工程	總承建商	投標磋商中	二零一九年四月	49,380	[編纂]	[編纂]
項目20	客戶J	地盤平整及地基工程	分包商	成功	二零一九年四月	27,698	[編纂]	[編纂]
項目21	客戶K	改建及加建工程	總承建商	成功	二零一九年四月	7,369	[編纂]	[編纂]
總計						<u>504,191</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>

雖然董事基於投標狀況有信心我們能夠獲得上述招標，但概無法確保我們將成功中標。倘我們未能取得有關項目，則我們將繼續積極投標其他可能涉及履約保函需求的項目及動用[編纂]淨額以撥付前期成本及履約保函需求。於二零一九年二月十二日，除七個指定項目外，八個估計合約總額為760.2百萬港元的投標仍在競標過程中及仍未有結果。

預測某項目我們可透過投標程序取得以及精確何時我們須作出前期成本及／或履約保函可用的現金實質上無法確定。完成投票程序所須的時間及後續合約的授予視乎客戶及項目規模而定。

因此，概無法確保我們可精確估計何時我們所提交將提交的投標書公佈結果或準確何時我們須就獲授予的項目所承擔的前期成本或取得履約保函。該等時間表將視乎(其中包括)(i)於我們提交投標書前未必向我們授予的潛在項目的時間表；(ii)可能受到市場狀況所影響的詳細客戶內部安排及未必與向我們提供的原項目

## 未來計劃及[編纂]用途

時間表一致；(iii)項目工程範疇因而可能影響是否及何時我們須向供應商作出付款；及(iv)與客戶間的磋商因而可能影響項目的付款條款。

基於上述，分配[編纂]淨額用作項目的前期成本及履約保函將定期審閱，視我們不時取得的項目而定。儘管如此，除我們於二零一九年二月十二日的手頭項目外，董事估計，憑藉我們增強在香港建築業市場地位的業務策略，我們的業務將會繼續穩步擴大。

倘我們於某一項目動工日期並無足夠的資源，則我們將與客戶磋商延遲動工標的項目，但此舉可能導致合約擁有人處以罰款及／或客戶終止合約。

### 增加人手

約[編纂]，相當於[編纂]淨額的約[編纂]將用於透過招聘額外員工增加人手。

下表載列我們計劃招聘額外員工的詳情及彼等各自的概約預計年薪：

職位	將予僱用的 員工人數	每名員工 概約年薪 千港元	已分配概約 [編纂] 淨額 千港元
<u>項目管理員工</u>			
項目經理	2	[編纂]	[編纂]
地盤總管	1	[編纂]	[編纂]
助理項目經理	2	[編纂]	[編纂]
安全主任	2	[編纂]	[編纂]
項目協調員	1	[編纂]	[編纂]
地盤工程師	3	[編纂]	[編纂]
地盤管工	2	[編纂]	[編纂]
採購員	1	[編纂]	[編纂]
地盤文員	1	[編纂]	[編纂]
	<u>15</u>		
<u>工料測量員工</u>			
項目工料測量師	2	[編纂]	[編纂]
助理工料測量師	1	[編纂]	[編纂]
	<u>3</u>		
<u>建築工人及會計員工</u>			
直接建築工人	10	[編纂]	[編纂]
會計文員	1	[編纂]	[編纂]
初級助理會計師	1	[編纂]	[編纂]
	<u>12</u>		

## 未來計劃及[編纂]用途

### 加強機群 — 替換非道路移動機械獲豁免機器

約[編纂](相當於[編纂]淨額約[編纂])將用於購買額外液壓挖掘機，以掌握因實施非道路移動機械規例的行業變動。

於此方面，我們計劃將此部分[編纂]淨額用於以下列機械替換獲豁免機器：

機器類型	將予收購的 單位數目	每台 金額 千港元	已分配概約
			[編纂] 淨額 千港元
運行重量為3噸的液壓挖掘機	1	[編纂]	[編纂]
運行重量為13噸的液壓挖掘機	2	[編纂]	[編纂]
運行重量為20噸的液壓挖掘機	1	[編纂]	[編纂]
運行重量為36噸的液壓挖掘機	1	[編纂]	[編纂]

### 一般營運資金

約[編纂]，相當於[編纂]淨額的約[編纂]將用作一般營運資金。

### 實施計劃

下表載列實施計劃的概要：

	自[編纂] 起至 二零二零年 三月三十一日 千港元	%
加強財務狀況	[編纂]	[編纂]
擴大人工	[編纂]	[編纂]
增強機群		
— 替換非道路移動 機械豁免機械	[編纂]	[編纂]
— 一般營運資金	[編纂]	[編纂]
<b>總計</b>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>

## 未來計劃及[編纂]用途

倘若[編纂]設定為指示性[編纂]範圍的最高點或最低點，則將自[編纂]收取的[編纂]淨額將分別增加或減少約[編纂]。於此情況下，[編纂]淨額將按上文所披露的相同比例使用。

倘上文所述的[編纂][編纂]用途有任何重大變動，我們將刊發公告。

倘若[編纂][編纂]淨額毋須即時作上述用途，董事現時意向是該等[編纂]將在符合最佳利益情況下存放予授權金融機構作為短期計息存款或庫務產品。

### [編纂]的理由

我們旨在透過制定以下策略進一步加強我們在香港建築行業的市場地位，(i)透過承接更大規模的項目擴大市場份額；(ii)繼續專注及維持高標準的項目規劃、管理及實施；及(iii)秉承謹慎的財務管理以確保可持續增長及資本充足率。

根據Ipsos報告，預測RMAA行業的總產值將由二零一八年的約682億港元增加至二零二二年的約697億港元，複合年增長率約為0.5%。此外，香港地盤平整及地基工程將繼續其上升趨勢，由二零一八年的約264億港元增加至二零二二年的約277億港元，二零一八年至二零二二年的複合年增長率為1.2%。有關進一步資料，請參閱本文件「行業概覽」一節。

鑑於預期行業增長，我們擬透過承接更多具規模的項目，積極培育新的業務機會。董事認為，考慮到我們於二零一七年在有關行業僅佔0.2%及0.4%的相對細小市場份額，及更為重要的是，我們於往績記錄期間內及直至最後實際可行日期取得的業務增長，我們將有相當大的業務機會及增長動力以提高我們的市場份額及滿足對我們服務的需求。

於往績記錄期間內，按收入及毛利計，我們已實現可觀的業務增長。於二零一五／一六年財政年度、二零一六／一七年財政年度、二零一七／一八年財政年度各年及截至二零一八年十月三十一日止七個月，我們分別錄得收入約144.0百萬港元、272.6百萬港元、233.7百萬港元及189.0百萬港元(而截至二零一七年十月三十一日止七個月約為73.0百萬港元)，而我們錄得毛利分別約為38.9百萬港元、67.4百萬港元、52.2百萬港元及37.2百萬港元(而截至二零一七年十月三十一日止七個月約為15.1百萬港元)。尤其是，主要由於項目3貢獻特別高的收入、毛利及毛利率，佔我們於二零一六／一七年財政年度總收入的約36.4%，我們亦二零一六／一七年財政年度錄得收入、毛利及毛利率大幅增加。有關項目3錄得較高毛利率的原因詳情，請參閱本文件「財務資料—各期間的經營業績比較—二零一七／一八年財政年度與二零一六／一七年財政年度比較」。

## 未來計劃及[編纂]用途

此外，董事認為，我們正持續取得業務增長，乃由於截至二零一九年二月十二日，我們擁有10個手頭項目(包括進行中項目以及已授予我們惟尚未動工的項目)，總估計合約金額約為600.7百萬港元，其中約394.1百萬港元預期將於二零一九年二月十二日後之期間確認為收入，兩者之價值均高於二零一六年三月三十一日、二零一七年三月三十一日、二零一八年三月三十一日及二零一八年十月三十一日之相應價值。此外，倘我們能夠取得我們已提交的投標或任何額外新的建築項目，則我們的業務可達致進一步增長。

此外，就二零一五／一六年財政年度、二零一六／一七年財政年度、二零一七／一八年財政年度各年及截至二零一八年十月三十一日止七個月而言，我們的投標成功率分別約為26.7%、27.3%、21.4%及28.6%。因此，董事認為，我們於往績記錄期間內的整體投標表現維持令人滿意的水平。

於往績記錄期間內，我們亦透過多元化客戶基礎拓展業務。於二零一七／一八年財政年度、截至二零一八年十月三十一日止七個月及於往績記錄期間後直至二零一九年二月十二日止期間，我們(i)分別取得三名、一名及兩名新客戶；(ii)自新客戶獲授新合約分別約為10.7百萬港元、92.8百萬港元及277.2百萬港元；及(iii)自新客戶確認收入分別約為10.3百萬港元、0.4百萬港元及17.0百萬港元。展望未來，如我們能夠增強財務資源、人力資源及機群，我們將繼續多元化客戶基礎。

除我們於往績記錄期間直至最後實際可行日期止的業務增長外，董事認為，對我們的服務有可觀的外部需求，理由是於二零一五／一六年財政年度、二零一六／一七年財政年度、二零一七／一八年財政年度各年及截至二零一八年十月三十一日止七個月，由於資本資源、人力及／或機械能力不足，我們已減少董事認為不具競爭力的標書或已提交的投標，總估計合約金額分別約為2,767.6百萬港元、414.1百萬港元、507.1百萬港元及74.5百萬港元。

基於上述，我們擬透過(i)增強我們的財務狀況；(ii)增聘人手；及(iii)提升機群以承接更具規模的項目，擴大我們的市場份額。有關我們擬如何實施有關策略的詳情，請參閱本節「[編纂]用途」一段。董事認為，股份於聯交所[編纂]將促進我們策略的實施，並將因下文理由而進一步加強我們於整個建築行業的市場地位。

### 滿足擴大業務的即時資金需求

#### 我們須承擔項目的前期成本

為開展新項目，有關成本可於為期約三個月後自客戶收回前，我們通常須於早期投入大量前期成本。我們項目的前期成本一般包括直接勞工薪金、分包費用及材料成本。根據我們於往績記錄期間的營運歷史，項目的前期成本一般佔合約總額的約[編纂]。

## 未來計劃及[編纂]用途

於往績記錄期間內，我們在項目初期階段，於項目層面承受較大的營運資金壓力(尤其是具規模項目)。展望未來，就七個董事已指定我們擬運用[編纂]淨額達成有關財務需求的項目而言，根據目前時間表，由於該等大部分項目均於二零一九年四月至五月開工，估計重大部分的前期成本約[編纂]將於有關期間同時產生。有關詳情，請參閱本章節「[編纂]用途—增強財務狀況—指定項目」一段。此外，倘我們日後能夠取得更大規模的項目，則所需金額將會進一步增加。

客戶在工程動軾前向我們預付款項並不常見，而有關預付款項取決於各項目的情況及我們與有關客戶的磋商。於往績記錄期間內，除一單一項目(即項目14)而我們已就該項目收到客戶金額約為4.3百萬港元(相當於總合約金額約15%)的預付款項外，我們並無收到其他客戶的預付款項。展望未來，於最後實際可行日期，董事並不預期將會就已獲授項目或我們已提交投標的潛在項目收取任何預付款項。

### 我們可能須為擔保履約取得履約保函

於往績記錄期間，我們或須以客戶為受益人取得銀行或保險公司的履約保函，金額一般為合約金額的[編纂]。於往績記錄期間內貢獻收益的項目中，我們已就8個項目提供履約保函，而於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日及二零一八年十月三十一日以及最後實際可行日期，分別約為12.5百萬港元、13.1百萬港元、25.3百萬港元、17.3百萬港元及17.3百萬港元的履約保函已由一間銀行及一間保險公司以客戶為受益人作出。

當與銀行或保險公司安排發出以客戶為受益人的履約保函時，我們一般須向銀行或保險公司存置抵押按金。於往績記錄期間內，我們主要獲得銀行的履約保函，而抵押按金金額應與履約保函的金額相同。

根據Ipsos報告，客戶要求公司(不論[編纂]與否)提供履約保函作為取得改建及加建工程或土木工程項目投標的一項條件並不罕見(尤其是合約金額巨大的項目)。在此，雖然我們已取得若干毋須提供履約保函的項目，惟董事認為，如我們擬承接更具規模的項目，我們可能不可避免地接獲投標邀請，以致須就此獲得履約保函以擔保我們的履約情況

因此，於七個董事已指定運用[編纂]淨額用於達成有關財務要求的項目中，我們就其中六個項目提供履約保函，而將予提供的履約保函總額約為[編纂]。有關詳情，請參閱本章節「[編纂]用途—增強財務狀況—指定項目」一段。此外，我們已投標要求我們提供履約保函的具規模項目。

## 未來計劃及[編纂]用途

於往績記錄期間內及直至最後實際可行日期，董事確認，於項目動工前，我們並無獲得任何客戶對履約保函要求的任何豁免，亦無要求分包商向我們提供履約保函。展望未來，董事並不預期我們能夠獲得任何履約保函要求的豁免或我們將需要分包商向我們提供履約保函。

*我們並無足夠的人手承接更大規模的項目*

項目管理團隊在項目執行方面承擔關鍵角色，因此，我們重點確保項目管理團隊擁有足夠的具適當技能及經驗的人員配備以密切監察我們的項目。董事亦認為，為投標及競爭取得新項目，人力資源的可用情況及項目管理團隊的規模是主要評估標準之一。

於最後實際可行日期，我們擁有32名項目管理員工及五名工料測量員工。基於(i)根據本集團的內部記錄，於往績記錄期間內，按彼等負責的項目數量及項目總合約金額計，大部分項目管理員工的工作量日益增加，於二零一七／一八年財政年度內，部分項目管理員工須負責數個項目，總收入超過100百萬港元；(ii)根據本集團的內部記錄，於往績記錄期間內，項目管理員工及工料測量員工一般須同時為數個項目工作；及(iii)誠如本文件「業務－僱員」一節所說明，我們在項目管理隊伍及工料測量師方面的僱員人數減少，乃主要由於因有關僱員的工作繁重導致辭職所致，董事認為，現有人手已滿負荷運作。因此，倘我們同時不得不以現有人手承接數個具規模項目，則項目管理隊伍的工作量將進一步被佔據，因此，彼等可能無法及時監督及管理由我們及分包商所承接的工程。

此外，由於我們日後項目的規模估計會大於往績記錄期間內的項目，而具規模項目一般工期更長及涉及不同方面的工程，董事預計，由於所涉及項目管理工程的潛在工程量巨大，該等項目將需要相對較多的員工及部署人力以滿足長期所需。例如，就我們於往績記錄期間內的相對具規模項目而言，我們一般配有相對較大的項目管理隊伍，由約10名成員組成，約為整個項目管理隊伍的三分之一。

於二零一九年二月十二日，我們擁有10個手頭項目，總估計合約金約為600.7百萬港元，其中約394.1百萬港元預期將於二零一九年二月十二日後之期間確認為收入，兩者之價值均高於二零一六年三月三十一日、二零一七年三月三十一日、二零一八年三月三十一日及二零一八年十月三十一日之相應價值。因此，基於上述，鑑於我們在理時經營規模之外預計會取得額外項目，雖然預計手頭三個項目將於二零一九年三月完工及可釋放若干人手應付日後項目，董事認為，由於將同時需要大量人力，現有人手

## 未來計劃及[編纂]用途

將無法滿足預計項目數量及規模的增加，而且於往績記錄期間內我們的項目涉及額外工程並不罕見，因此，概不保證我們的手頭項目能夠因額外工程準時完成，因而有關人手可能不會如期得到釋放。

此外，董事認為，倘大部分建築項目在同時期內實施，概不保證我們能夠自分包商獲得優質分包服務，從而能夠按可接受成本及條款滿足我們的工程進度。因此，鑑於營運規模不斷上升及需要同時施工數個項目，董事認為，我們自身須儲備大量建築工人以將任何可能的分包服務不可使用而導致的潛在中斷風險降至最低。

因此，與我們的過往策略一致，為在承接手頭項目及潛在項目的同時應付業務擴展，我們擬進一步招聘15名項目管理員工、3類工料測量員工及12名建築工人及會計員工。鑑於我們在現時經營規模之外預計將取得額外新的建築項目，董事認為，增聘人手(相當於增加現有人力約三分之一)在商業上合理可行。

### 我們須替換非道路移動機械獲豁免機器

於最後實際可行日期，我們有12台受規管機械，其中10台為獲豁免及2台為獲批准，並貼上由環境保護署根據非道路移動機械規例發出指定格式的標籤。其中九台獲豁免機器(主要為液壓控掘機)預期將根據技術通告所載的取締計劃於二零一九年五月三十一日前取締。因此，我們計劃購置五台根據非道路移動機械規例批准的液壓挖掘機以維持我們提供相關服務的實力。

### 需要及時進行內部擴展

誠如上文所示，根據擴展計劃，我們現時擬(i)增強財務狀況以支付前期成本及獲得履約保函；(ii)招聘額外員工以增加人手；及(iii)提升機群。

董事認為，上述擴展計劃中的各目標彼此互為補充及為增強我們服務實力的整體舉措，以把握改建及加建工程及土木工程服務的預計需求增長。此乃由於只有當我們擁有(i)經增強的財務狀況以為重大前期成本及達成履約保函要求提供資金；(ii)經擴大的員工隊伍；及(iii)提升的機器及設備時，方能夠全面承接獲授的項目及潛在項目。

誠如本章節「[編纂]用途」一段所載，全面實施擴展計劃將需要總金額最少[編纂]。董事認為，誠如下文所說明，在並無對財務狀況及流動資金造成不利影響的情況下，我們不可僅依賴內部資源為擴展計劃提供資金，尤其是當我們需要內部資源滿足營運需求及營運資金水平時。

## 未來計劃及[編纂]用途

然而，經考慮(i)五個已獲授項目中有四個及兩個董事有信心取得的潛在項目將於二零一九年四月至五月動工及須於相關期間配置額外財務資源及勞力；及(ii)非道路移動機械獲豁免機器須於二零一九年五月三十一日前替換，董事認為，有即時需要以協調及時方式共同執行該等目標(即於二零一九年三月或之前)。此乃由於倘若我們在項目動工日期並不擁有足夠資源，則我們只能償試與有關客戶磋商押後動工標的項目，惟可能須處以合約擁有人施加的罰款及／或被有關客戶終止合約。因此，董事認為，本集團有必要籌集外部融資以確保我們擴展計劃項下的各個目標能夠以協調及時方式共同進行。

現時可用的現金資源及營運資金水平僅足夠維持我們現有進行中項目的業務營運，惟不足以進行業務擴展

於二零一九年一月三十一日(即披露流動資金狀況的最近實際可行日期)，我們有現金及銀行結餘約43.3百萬港元。另一方面，於二零一九年一月三十一日，我們有流動負債約32.7百萬港元，主要包括應收貿易賬款及其他應付款項。概無法確保我們將於我們須償付供應商發票及其他流動負債前收到客戶付款，因此，董事認為本集團維持充裕的即時可用現金及銀行結餘(任何時點大致相同與或超過流動負債)屬財務審慎，正如我們於往績記錄期間及於二零一九年一月三十一日所尋求。

此外，於我們的日常業務營運過程中，我們產生成本及須定期及經常履行付款義務，惟我們較少控制自客戶收款的時間。董事認為，為應對營運需求，須優先維持等同於至少三個月的平均每月營運成本的營運資金結餘，經考慮下列因素，如(i)完工至發出支付證書及客戶付款期間存在較長時期且無法確保客戶將按合約所訂的日期及時向我們付款；(ii)若干營運成本(如員工成本及物業租金)獨立於工作時間表及我們不得定期產生該等成本；及(iii)為維持聲譽及一旦立法生效，須確保分包商項下條款符合所建議的付款保障條例後，我們須根據分包商項下的付款條款支付分包商，無論客戶付款時間。於往績記錄期間，基於二零一五／一六年財政年度、二零一六／一七年、二零一七／一八年財政年度及截至二零一八年十月三十一日止七個月的直接成本及行政開支總額，我們所需的項目平均每月營運成本分別約為9.1百萬港元、17.7百萬港元、16.0百萬港元及22.5百萬港元。誠如上文所述，為滿足營運需求，董事認為，鑑於現有營運規模，我們須維持等同於至少三個月的平均每月營運成本的營運資金結餘(即營運資金結餘至少約67.5百萬港元)。因此，董事認為我們可得的現金及銀行結餘僅剛足夠應付現有進行中項目的營運，而無法增加營運成本及營運資金結餘以配合業務拓展(如下文所討論)。

## 未來計劃及[編纂]用途

儘管董事認為，現金及銀行結餘現時足夠支持現有的營運，但無法為我們提供任何資金緩沖以度過任何重大及意料之外的逆境，譬如可能的經濟低迷、RMAA行業及地盤平整以及地基行業重大不利變動或重大災難，亦無法透過業務拓展支持增長。因此，牢記奉行審慎財務管理以確保可持續增長及資金充裕乃我們的業務策略之一，董事認為，我們可得的現金僅足以維持當前業務營運，惟不可為業務擴張計劃撥資。董事亦認為，於標書評估過程中，財務狀況(特別是營運資金水平)對客戶而言乃重大考量因素之一，原因為於往績記錄期間，若干客戶要求我們提交最近財務資料以供評估。尤其是，董事認為，客戶通常評估是否承建商的財務資源於標書評估過程中足以承接新項目及管理其他手頭項目，其中包括是否具有充裕的財務資源以承擔前期成本及取得必需的履約保函。因此，董事認為，就業務營運而言，我們須具有強勁的營運資金以維持及拓展業務。

此外，董事相信，上述列示的營運成本及最低營運資金結餘將與營運規模相關及將於繼續實施拓展計劃後相應增加。

基於上文所述者，儘管我們於二零一九年一月三十一日有現金及銀行結餘約43.3百萬港元，但鑑於(i)我們於二零一九年一月三十一日的流動負債約32.7百萬港元及董事認為於任何時間維持與流動負債金額相當或超過的充裕的即時可得的現金及銀行結餘屬財務審慎；(ii)我們須維持最低營運資金結餘約[編纂]；(iii)我們應為業務營運擁有強勁的營運資金水平以維持及拓展業務；及(iv)預期營運成本及最低營運資金結餘將於持續實施擴展計劃後相應增加；董事認為，現時現金及銀行結餘僅足夠維持當前業務營運及因此，不足以支持業務拓展計劃。

### 營運活動所得的現金流可能無法為擴展計劃提供資金

儘管我們通常能夠於往績記錄期間自營運活動產生正現金流量淨額，惟董事認為我們不應依賴來自營運活動的未來現金流量為擴張計劃撥資，尤其是董事有信心取得的將近動工的已獲授項目及潛在項目。

來自營運活動的未來現金流量可能不能悉數及即時供擴張計劃所用，原因為我們可能或可能不能於各期間產生正營運現金流量。於往績記錄期間，來自營運活動的歷史現金流量淨額一直有所波動及，尤其是，我們截至二零一七年十月三十一日止七個月錄得淨現金用於營運活動。譬如，我們的客戶可能不會根據所協定的信貸條款向我們付款。於截至二零一八年十月三十一日止七個月，我們一名主要客戶已更改其對付

## 未來計劃及[編纂]用途

款憑證的內部審查及批准程序，因此導致較預期更長的付款期。因此，我們於二零一八年十月三十一日根據發票日期錄得賬齡超過90天的貿易應收款項約6.0百萬港元(及該款項其後於最後實際可行日期獲悉數結付)。鑑於上文所述及下列因素如(i)我們承接的大型項目數目將承拓展計劃增加，因此，由於客戶可能需要額外時間以核證較大範疇的工程，則我們可能面臨更大現金流錯配；及(ii)為維持聲譽及確保分包條款符合一旦立法生效的建議付款保障條例，則我們須根據分包付款條款向分包商付款，無論客戶付款時間，董事認為，概不保證我們能於每個月或期間持續產生正營運現金流量。因此，倘我們僅依賴未來營運現金流量為業務策略撥資，則我們的業務策略可易受營運產生充足現金的時間影響，其將不可避免的延長業務策略實施的時間。因此，我們令自身在控制實施業務策略時間方面處於相對被動的位置及因此可能無法完全把握行業預期增長以及本集團即將到來的增長所帶來的新興商機。

故此，鑑於大部分已獲授項目及董事有信心取得的潛在項目將於二零一九年四月至五月動工及非道路移動機械獲豁免機器須於二零一九年五月三十一日前替換，董事認為，對我們而言依賴未來經營活動的現金流量以滿足擴展計劃所需的即時資金需求並不可行。

### 僅債務融資不可以合理成本提供足夠資金

於二零一九年一月三十一日，我們的銀行融資僅有約4.3百萬港元可用於現金提取。董事認為，現時可得的銀行融資不足於支持拓展計劃，同時，董事認為，本集團不太可能取得額外銀行融資，原因為本集團並無擁有任何財產或證券的其他資產抵押品。另一方面，來自[編纂]的[編纂]淨額可向我們提供必需的額外融資源，而不會令我們面臨較高的資本負債率(其將會使我們面臨流動資金風險及較高利率及融資成本的內在風險)。

此外，董事認為，倘市場不明朗因素突然出現，則財務表現及資金流動性可能受到不利的影響。譬如，美國加息或香港現行市況意外轉差可能導致向我們施加額外規定以定期償還利率及本金，而不論業務的表現。此外，倘我們透過產生債務融資籌集額外資金，則我們可能須受可能(其中包括)限制業務營運或取得額外融資的能力的相關債務工具項下各契據所規限。

此外，股本融資可向我們提供額外利益，如(i)提高企業形象、品牌知名度及競爭力；(ii)可令我們更易籌集未來業務發展的資金；及(iii)提高工作士氣以培養整體勞力，有關詳情列示如下。

## 未來計劃及[編纂]用途

來自[編纂]的[編纂]用途

基於上文所述，董事認為，(i)擴展計劃中的各目標為增強我們服務實力的整體舉措，而鑑於已獲授項目及潛在項目的時間表，有即時資金需求以按協調及時方式共同進行各目標；(ii)於二零一九年一月三十一日，現金及銀行結餘約43.3百萬港元，僅足於維持現時進行中項目的業務營運，因此並不足於支持業務規劃；(iii)我們不應依賴營運活動的未來現金流量以為拓展計劃撥付資金，原因為營運活動的未來現金流量未必悉數及即時可動用且無法確保我們可於每月或期間產生正面的營運現金流量；及(iv)我們現時可用銀行融資不足以支持業務擴張計劃及我們不太可能取得額外銀行融資，而巨額的銀行借貸可能令我們面臨很高的資本負債率，其將使我們面臨較高的利率及融資成本的內在風險。因此，鑑於拓展計劃於二零一九／二零年財政年度將需約[編纂]，董事認為對我們而言具有即時需求籌集額外資金以促進成功實施業務策略。及尋求[編纂]符合本集團的利益。

董事現擬將本公司將收取的[編纂][編纂]淨額(基於每股[編纂]的[編纂])(即指示性[編纂]範圍的中位數)估計約為[編纂])應用於實施業務策略及擴張計劃的實施，有關詳情載於本節下文「[編纂]用途」一段。

在[編纂]延遲或不進行情況下，倘若我們於項目動工日期未有充足資源應付已獲授項目或潛在項目，我們將與有關客戶磋商押後動工標的項目，惟可能須處以合約擁有人施加的罰款及／或被有關客戶終止合約。此外，我們將透過減少我們認為可能不具有充足資源承接的招標邀請或為此提供不具競爭力的價格而延緩業務發展。

### 提升我們的企業形象、品牌知名度及競爭力

董事認為，[編纂]地位將可提升我們的企業形象及認可度，增強我們在客戶及供應商中的品牌知名度及形象，可協助我們進一步發展客戶及供應商基礎。董事亦認為，於主板的[編纂]地位可吸引潛在客戶及供應商，彼等更有信心與擁有完善的內部監控及企業管治系統的公司建立業務關係。

此外，由於香港RMAA及土木工程行業的部分競爭對手已於聯交所[編纂]，惟董事認為，[編纂]地位將提升我們的市場競爭力，因為有些客戶及供應商可能更願意與財務披露及法規監管更透明的承包商合作。尤其是，我們的主要客戶包括亞洲知名房地產投資信託的不動產管理人、跨國領先物業開發商的附屬公司及香港鐵路運營商。

## 未來計劃及[編纂]用途

鑑於信譽良好，及與彼等具有長期及穩定的業務關係，董事認為品牌知名度增加將吸引更多來自類似性質的僱主投標機會。

於[編纂]後，我們擬投資並拓展我們的項目管理團隊。我們的董事認為項目管理團隊於項目履約中扮演著不可或缺的角色，所以我們強調並確保項目管理圖配備具有合適技能及經驗的職員以密切監察我們的項目。因此，於加快擴大市場份額的同時，我們可於經擴大後的職員帶來的利益而具備更為有效的工作流程管理，從而保持我們的競爭優勢。

### 令我們更容易為日後業務發展籌集資金

董事認為，除[編纂]的[編纂]淨額外，[編纂]亦將令我們更容易進入資本市場，透過發行股本及債務證券進行後階段的集資，以長期實施業務策略。

此外，董事認為，[編纂]地位亦可協助我們的任何未來債務融資(如必要)。董事認為，作為一組沒有[編纂]地位的私營公司，如果沒有控股股東提供擔保或其他抵押品，我們很難獲得債務融資。然而，持續依賴控股股東提供個人擔保及其他形式的財務援助，將妨礙我們實現財務獨立。此外，上市規則項下的定期財務報告規定可令銀行更有效評估及監控我們的財務狀況，因此，預期未來任何銀行借貸的審批過程可順利進行。更好地獲取銀行融資令我們更靈活地管理現金流量。

我們的董事亦相信，倘未能成功[編纂]，我們可能需要透過非傳統金融機構獲取相對高息之貸款以購入財務資源從而為我們的拓展提供資金。因此，有關高息之貸款將引致較高之財務成本並長期降低本集團之毛利。

### 提升工作士氣以培育員工隊伍融合

為有效實施我們的業務策略，董事認為，[編纂]地位令我們更易挽留現有員工。與私人集團相比，員工對其工作更有安全感，因而在工作中有更好的士氣。因此，員工隊伍融合將提高我們的服務質量，優化日常運營，令長期發展受益。

於[編纂]後，本集團將設立我們員工有權享有本集團之購股權的一項購股權計劃。董事認為該計劃能鼓勵我們的員工繼續為本集團服務，並激勵彼等努力實現本集團與潛在股東之整體利益一致的總體業績。