

## 風險因素

閣下在決定投資[編纂]前，應審慎考慮本文件所載的一切資料，包括下文所述的風險及不確定因素。本集團的業務、財務狀況或經營業績可能因其中任何一種風險而受到重大不利影響。股份的成交價可能因其中一種風險而下跌，而閣下或會因而損失全部或部份投資。

### 與我們的業務有關的風險

我們的業務依靠成功投得模板項目，其為非經常性質，故我們無法保證客戶會向我們提供新業務或我們可獲得新客戶

我們的大部份收益源自透過競爭招標獲得的合約。我們的模板工程項目主要透過競爭招標程序獲得(董事認為此乃建造業的慣常做法)。我們的業務屬合約為本及非經常性質。我們未來的增長及成功將取決於我們繼續中標並取得合約的能力。此外，我們並無與客戶訂立任何長期合約，且我們需要就每個新合約進行整個投標過程。我們在現有服務合約屆滿時未必能中標繼續為相同客戶服務。即使我們可符合招標要求的先決條件，仍無法保證(i)我們將獲邀或獲悉招標機會；或(ii)新合約條款及條件將與現有合約相若；或(iii)客戶會選取我們的標書。

二零一五／一六財政年度、二零一六／一七財政年度、二零一七／一八財政年度各年及截至二零一八年十二月三十一日止九個月，我們分別錄得約27.8%、16.7%、38.1%及22.2%的中標率。影響中標率的因素主要包括我們的投標價格及往績記錄。我們無法保證我們將來可以達致與過往相同或更高的中標率。

於競標過程中，我們或需降低服務費用或向客戶提供更加優惠的條款以提升我們投標的競爭力，倘我們無法相應降低成本及維持競爭力，我們的經營業績將受不利影響。我們無法保證現有客戶會繼續將我們納入招標過程或我們將可獲得新客戶，或我們未來可自客戶獲得合約。完成手頭上的項目後，倘本集團未能獲得新招標或以相若毛利率獲得新合約，或根本無法獲得新合約，我們的財務表現或受不利影響。因此，我們的收益可能大幅下跌，從而對我們的營運及財務業績造成不利影響。

## 風險因素

### 我們依賴分包商完成項目而我們的財務表現及我們的業務可能受分包商的可供服務程度及成本影響

與香港建築行業一般慣例相符，我們聘請第三方分包商進行合約項下的工程。於二零一五／一六財政年度、二零一六／一七財政年度、二零一七／一八財政年度及截至二零一八年十二月三十一日止九個月，我們的分包費用分別約為127.8百萬港元、279.2百萬港元、255.7百萬港元及198.4百萬港元，佔總合約成本的約74.3%、80.0%、82.9%及78.0%。有關項目的勞工及材料成本、技術規格或客戶要求變動可能引起分包費的變動。於若干情況下，因惡劣天氣狀況及其他不可預見的問題及情況而導致項目延遲完工，而引致勞工成本及材料成本上漲，或會增加我們的分包費用。因此，我們須承擔分包費波動的風險。倘若任何主要分包商未能向我們提供所需服務或須向分包商支付的分包費大幅增加，本集團的業務、營運業績、盈利能力及流動資金或會受到不利影響。

此外，根據僱傭條例第43C條，如有任何工資到期支付給分包商所僱用的僱員以從事已由分包商立約進行的任何工程，而該工資未於僱傭條例所指明的期間內支付，則該工資須由主承建商與各名前判分包商共同及個別負責支付。倘任何我們的分包商違反向其僱員發放薪金的責任，我們的營運及財務狀況可能受到不利影響。

### 我們於投標中估計合約成本，如無法準確估計推行項目所涉成本或任何項目延遲竣工可能導致成本超支或甚至令項目出現虧損

我們能否以具競爭力價格及足夠利潤率遞交標書及維持我們的盈利能力取決於多項因素。我們考慮多項因素以釐定投標價格，包括估計所需工人數目及類型、項目難度及方式，及現行市況等。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－客戶一定價政策」一段。投標價非常重要，因為合約的項目競標價一旦被低估，我們或需要承擔任何額外產生之成本。倘我們無法準確估計合約成本或出現任何不可預見因素或於地盤建築期間產生困難以致需要更多時間或成本（例如額外分包費用及材料成本），或任何額外人力需求，我們可能出現成本超支，並因而導致項目利潤率下降甚至出現虧損。我們於一個於往績記錄期間竣工之項目錄得毛損總額，而該項目於二零一五年十一月竣工。虧損主要由於地盤建築期間產生不可預見的困難導致需要額外分包費用、物料及人力以完成工程。進一步詳情，請參閱「業務－我們的項目－於往績記錄期間完成的項目」一段。

## 風險因素

我們可能與客戶訂立固定費用合約及暫定費用合約，而我們通常會與分包商訂立暫定費用合約。倘我們與客戶訂立固定費用合約而分包成本增加，我們無法將分包費用增加的風險轉嫁予客戶，我們的盈利能力或遭受不利影響。

此外，我們於往績記錄期間與主要客戶訂立的合約載有指定完成時間表規定及算定賠償條文。有關詳情，請參閱本文件「業務－客戶－與我們的主要客戶的主要合約條款」一段。算定賠償一般就我們違約所導致的延誤每日按協定費用徵收。如無法達成合約所示的進度規定，及倘時間延長不獲我們的客戶批准，我們須支付重大算定賠償，將減少或降低預期自相關合約產生的溢利。

我們無法保證現時及將來的項目將不會出現成本超支或延誤，而我們客戶可能不會同意延後竣工日期。倘出現成本超支或延誤，我們可能出現重大成本上漲至超出預算或需要支付算定賠償，因而減少或降低利潤率，甚至於相關合約產生虧損。此舉可能對我們的營運及財務表現造成重大不利影響。

**我們的客戶基礎非常集中，而主要客戶項目數量如有任何減少，將會對我們的營運及財務業績造成不利影響**

於往績記錄期間，我們的收益大部分來自少數客戶。於二零一五／一六財政年度、二零一六／一七財政年度、二零一七／一八財政年度各年及截至二零一八年十二月三十一日止九個月，五大客戶的收益貢獻佔各期收益總額約99.5%、99.6%、85.5%及82.5%。同期，我們最大客戶分別佔我們的收益約28.3%、44.7%、36.8%及28.3%。於二零一五／一六財政年度、二零一六／一七財政年度、二零一七／一八財政年度各年及截至二零一八年十二月三十一日止九個月的客戶總數分別為6名、7名、16名及13名。儘管我們將繼續致力將客戶基礎多元化及擴大，我們預期現時主要客戶將繼續於未來數年佔相若比例的收益。有關詳情，請參閱本文件「業務－客戶－主要客戶」一段。

於往績記錄期間，我們並無與客戶訂立任何長期協議。此外，我們所有模板工程項目服務合約乃以個別項目為基準。因此，不能保證我們於合約期屆滿時將能夠挽留我們的客戶，或客戶日後仍與我們維持現有業務水平。倘因任何原因導致我們接獲來自本集團主要客戶的項目數量或項目規模（就合約總額而言）大幅減少，而我們未能獲得相若規模及數量的適當項目代替，則我們的財務狀況及營運業績將受重大不利影響。再者，倘我們主要客戶出現任何流動資金問題，其或會延遲或拖欠向

## 風險因素

我們支付的進度款項，進而對我們的現金流量及財務狀況造成不利影響。我們不能保證將能透過自現有及潛在客戶取得大量新項目，從而多元化拓展客戶基礎。

鑒於我們營運行業的競爭程度，我們無法保證可繼續多元化客戶基礎組合及吸引其他新客戶。倘出現上述任何風險，我們的業務及財務狀況將受到不利影響。

### 我們的五大分包商佔分包費用的重大部分

於二零一五／一六財政年度、二零一六／一七財政年度、二零一七／一八財政年度各年及截至二零一八年十二月三十一日止九個月，我們的五大分包商分別佔總分包費用約66.6%、77.8%、51.8%及64.4%。倘任何主要分包商大幅減少向我們提供的服務之金額或完全終止彼等與我們的業務關係，概不保證替代之分包商會以類近商業條款向我們提供服務或符合我們的質量要求。因此，我們的營運及財務表現或受重大不利影響。

### 我們的現金流量或因客戶進度付款收款及付款予供應商及分包商的時間潛在錯配而惡化

我們會不時向不同分包商進一步指派特定工程工序。我們的客戶（即總承建商）於工程開始後每月核實並支付進度款。因此，特定項目的現金流將隨著工程進度從初期的淨流出逐步轉為累計淨流入。因此，若我們於特定時期內承接過多大型項目，我們會錄得大量現金流出。

來自經營活動的現金流入淨額主要包括我們提供模板工程及其他建築工程的收益。於二零一六／一七財政年度及二零一七／一八財政年度，我們分別錄得經營現金流入淨額約24.9百萬港元及12.8百萬港元，而於二零一五／一六財政年度及截至二零一八年十二月三十一日止九個月，我們分別錄得的經營現金流出淨額約4.8百萬港元及20.1百萬港元。

在建築項目內，支付若干經營開支的現金流出未必與有關期間將予收取的進度款項一致。客戶一般於工程展開後支付進度款項。因此，建築工程進行期間，特定項目的現金流入及流出淨額或會波動。於二零一五／一六財政年度及截至二零一八年十二月三十一日止九個月，我們分別錄得經營活動所用的現金淨額約4.8百萬港元

## 風險因素

及20.1百萬港元。倘於任何特定時間，我們擁有多項需要大量現金流出的項目，而同一時間我們的現金流入明顯減少，或會對我們的流動性及現金流狀況造成不利影響。

我們主要依靠來自客戶的現金流入履行對供應商及分包商的支付責任。我們的現金流入取決於進度付款迅速結算及客戶適時發放保留金。然而，即使客戶及時全數結算有關付款，概不保證我們將不會面臨任何重大現金流量錯配。此外，概不保證我們的現金流量管理措施可正常或能夠運作。倘出現任何重大及大量現金流量錯配，我們可能須利用內部資源及／或銀行融資以籌集資金，以適時全數履行我們的支付責任。

**我們面對客戶的信貸風險及如客戶無法適時或全數付款，我們的流動資金狀況可能受到不利影響**

一般而言，就我們的合約而言，我們每月向客戶提交付款申請及一般要求客戶按照已完成工程價值作出進度付款(可能包括變更工程及索償(如有))。我們的項目乃按照各自合約訂明的條款及條件開列賬單。進度付款一般參考該月完成的工程價值定期支付，保留金則由我們的客戶保留，並一般於缺陷責任期屆滿及完成所有改善工程並獲建築項目僱主及總承建商全面信納後全數撥放。進一步詳情請參閱本文件「業務－客戶－與主要客戶的主要合約條款」一段。

就本集團進行項目收取的貿易應收款項相關的信貸期因應個別合約而異。我們與大部份客戶的信貸期一般少於發出付款證書後60天。我們的應收貿易款項於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日，以及於二零一八年十二月三十一日分別為約30.1百萬港元、20.6百萬港元、34.8百萬港元及44.6百萬港元。我們無法保證客戶日後能維持穩健的財務狀況。我們亦無法保證我們將會按時自客戶收取應收款項，或日後將不會就收取應收款項與客戶出現任何糾紛。任何與客戶的糾紛可能導致款項收取出現重大延誤。

此外，我們的客戶一般要求收取保留金作為本集團妥為履行合約的保證。合約規定之保留金一般介乎已完成工程價值之5%至10%，最高可達合約總值10%。我們的應收保留金於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日，以及於二零一八年十二月三十一日分別為約22.7百萬港元、33.2百萬港元、53.5百萬港元及62.9百萬港元。倘客戶無法按時支付或甚至無法支付保留金，我們的流動資金或受不利影響。

## 風險因素

本集團可能不時會就結清付款申請(特別是最終付款)進行冗長的磋商，董事認為有關情況於建造業並不罕見。倘我們的客戶出現財務困難或無法按時或根本無法結清欠負我們的款項或向我們退回保留金，本集團的流動資金及財務狀況將會受到不利影響。

由於客戶變更工程指令或提早終止項目，我們從項目獲得的收益可能與其初始合約金額有所不同，而我們的變更工程指令價格或未能清晰釐定

由於我們的客戶在項目執行過程中變更訂單，我們從項目中獲得的總收入可能高於或低於合約中訂明的初始合約金額。此等變更包括對我們的工程的增加、取消或修改。

就於二零一五／一六財政年度、二零一六／一七財政年度、二零一七／一八財政年度各年及截至二零一八年十二月三十一日止九個月已竣工而已確認收益金額低於初始合約金額的項目而言，有關差額分別合計約0.5百萬港元、零、91.5百萬港元及2.0百萬港元。於二零一七／一八財政年度就已竣工項目確認的收益大大低於其初始合約金額乃主要由於提早終止客戶合創建的項目。進一步詳情，請參閱本文件「業務－客戶－主要客戶」一段。就於二零一五／一六財政年度、二零一六／一七財政年度、二零一七／一八財政年度各年及截至二零一八年十二月三十一日止九個月已竣工而已確認收益金額高於原合約金額的項目而言，有關差額分別合計約5.7百萬港元、17.3百萬港元、100.1百萬港元及6.0百萬港元。於二零一七／一八財政年度就已竣工項目確認的收益大幅高於其初始合約金額乃主要由於香港兒童醫院項目、大埔污水處理設施項目及深水灣徑項目，分別約為63.9百萬港元、16.4百萬港元及14.6百萬港元的變更工程指令。香港兒童醫院項目的變更工程指令主要由於更改工程時間表所致，而大埔污水處理設施項目及深水灣項目主要由於相關客戶更改設計所致。我們於二零一五／一六財政年度、二零一六／一七財政年度、於二零一七／一八財政年度各年及截至二零一八年十二月三十一日止九個月的總收益分別約為199.4百萬港元、378.6百萬港元、361.9百萬港元及300.1百萬港元。

於最後實際可行日期，我們有17個已獲授但尚未竣工的在建項目。預計於二零一九／二零財政年度及於二零一九／二零財政年度後該17個項目的總收益分別為約494.7百萬港元及240.0百萬港元。概不保證我們的在建項目的實際收益不會與合約所訂明的初始合約金額相距甚遠。

我們進行的變更工程訂單將根據倘將予進行的任何變更工程與任何合約內已標價工程項目具有類近特點，變更工程將以原合約所載項目費率之費率估價此一原則

## 風險因素

作出估價。然而，倘變更工程與任何合約內已標價工程項目並無類近特點，則變更工程將參考上述項目費率或由客戶根據不同情況釐定估價。

### 我們依賴主要管理人員，彼等的離任將對我們的營運及財務業績造成不利影響

本集團的成功及發展一直並將繼續高度依賴其物色、聘用、培訓及挽留適當、熟練及合資格僱員，包括具備業內專業知識的管理人員的能力。董事認為，本集團董事及高級管理層成員的經驗及資歷對本集團尤為重要。有關詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。我們的董事及高級管理層成員為管理團隊主要人員，並於我們的日常營運及制定長期業務策略中扮演重要角色。其中，執行董事葉志明先生及劉先生、以及我們的高級管理層成員黃先生分別於模板工程行業擁有超過20年、17年及9年經驗，對本集團於往績記錄期間之業績貢獻甚大。任何管理團隊成員突然離任，而我們未有合適人選替代，均可能對我們的業務運營及盈利能力造成重大不利影響。

### 勞工短缺可能影響我們的項目及表現

根據Ipsos報告，香港建造業面對勞工短缺及勞動力老化。概不保證勞工供應及平均勞工成本將維持穩定。模板工程一般為勞動密集型項目，且易受勞動力短缺影響。任何上述項目均可能需要大量具不同技能及不同專業的工人。於二零一五／一六財政年度、二零一六／一七財政年度、二零一七／一八財政年度及截至二零一八年十二月三十一日止九個月，分包費用分別為約127.8百萬港元、279.2百萬港元、255.7百萬港元及198.4百萬港元。倘勞工成本顯著增加，且分包商須透過加薪挽留其勞工，則我們的分包費用將增加，從而減低我們的盈利能力。另一方面，倘我們的分包商未能挽留其現有勞工或及時招聘足夠勞工以應對現有或日後項目，則我們可能無法按計劃完成項目及可能須承擔算定賠償，甚至產生虧損。

### 建築材料成本增加、交付若干建築材料出現短缺或延誤及不合格的建築材料可能對我們的財務業績造成不利影響

我們的主要建築材料(其中包括)包括木材、夾板、鋁模板及鋼模板。於二零一五／一六財政年度、二零一六／一七財政年度、二零一七／一八財政年度及截至二零一八年十二月三十一日止九個月，建築材料及耗材成本分別約為31.5百萬港元、44.6百萬港元、32.1百萬港元及45.6百萬港元，分別佔總銷售成本約18.3%、12.8%、10.4%及17.9%。

## 風險因素

由於超出我們控制範圍的原因，我們無法保證向本集團供應的建築材料質量可一直符合我們所規定的標準及準時交付建築材料，而我們可能被迫以額外成本向其供應商購買該等建築材料以作取代或使我們承受未能如期完成項目的風險。如果我們無法如期完成項目，我們可能有責任向客人支付算定賠償。此外，我們無法保證建築材料之供應及成本將保持穩定。倘我們無法於標書中將該等潛在成本波動考慮在內，並將該額外成本全部或部分轉嫁予我們的客戶或降低其他成本，我們的財務業績及狀況可能會受到重大不利影響。

### 我們或未能維持與往績記錄期間相若的增長率及利潤率或於日後維持財務表現

我們於往績記錄期間經歷大幅增長。我們的收益由二零一五／一六財政年度約199.4百萬港元增加至二零一七／一八財政年度約361.9百萬港元，複合年增長率為約22.0%。此外，二零一五／一六財政年度、二零一六／一七財政年度、二零一七／一八財政年度及截至二零一八年十二月三十一日止九個月的毛利分別約為27.5百萬港元、29.5百萬港元、53.4百萬港元及45.5百萬港元，毛利率分別約為13.8%、7.8%、14.8%及15.2%。誠如上文所披露，我們無法保證完成現有項目後可從現有客戶獲取新的業務。本集團的過往財務資料趨勢僅為本集團過往表現的分析，並無任何正面的暗示及未必一定會反映我們日後的財務表現。本集團於日後的盈利能力取決於我們獲得新合約的能力、新合約的條款及我們的成本控制措施的成效。我們的利潤率可能因項目而有顯著差異，取決於我們估計成本的準確性、項目的複雜程度及規模、建築材料價格和分包費用等因素。

於最後實際可行日期，我們有17個已獲授但尚未竣工的在建項目。我們或會因超出我們控制範圍的因素（例如其他分包商承建之地基工程延遲、惡劣天氣狀況及延遲取得開展工程的政府批文）而延誤工程展開或進度。

我們無法保證我們可於日後維持現有營業額及盈利水平或取得與往績記錄期間相若的增長率及利潤率。投資者不應依賴任何先前期間的營運業績作為日後財務或營運表現的指標。

### 無法保證我們能夠維持或續期分包商註冊制度下之註冊

就若干公營界別項目，合約可能要求總承建商委聘建造業議會分包商註冊制度下的註冊分包商進行該項目。由於在二零一二年四月發生致命意外以及違反建築地

---

## 風險因素

---

盤(安全)規例而被定罪，建造業議會頒令暫時吊銷合發旭英於分包商註冊制度項下若干工種／專長項目的註冊，由二零一四年八月八日至二零一四年十月七日為期兩個月，詳情載於本文件「業務－不合規事宜－暫停分包商註冊制度項下註冊」一段。

分包商註冊制度下註冊每三年或五年續期一次，並須符合若干資格及相關經驗要求。概不保證我們將來能夠續期註冊。倘我們無法維持或續期註冊，我們的業務及財務狀況將受重大不利影響。

### 我們於執行工程時或出現因人身傷害或致命意外而產生的員工索償，並影響我們的聲譽及營運

僱員(包括我們的工人及分包商安排的工人)因受僱期間發生意外或感染疾病而受傷或死亡可根據僱員補償條例及普通法向我們索償損失。我們亦可能不時面臨第三方的索償，包括於我們提供服務的場所發生的人身傷亡事故。

儘管我們密切監控及監督分包商安排的工人於執行工作期間實施所有安全措施及程序，我們無法保證我們的工人或分包商安排的工人不會違反任何規則、法律或規章。倘若我們的工人或分包商安排的工人未能於工作場地遵照所執行的安全措施，則可能導致發生人身傷害或死亡事故，如並無在保單由總承建商投購的保單範圍內，可能對本集團的財務狀況造成不利影響，及可能影響註冊續期。

於最後實際可行日期，本集團涉及四宗進行中的僱員補償申索及七宗工作場所意外所致的四宗進行中的人身傷害申索。此外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期發生之意外而針對合發旭英作為答辯人／被告的六宗僱員補償申索及一宗普通法人身傷害申索已通過雙方的共同同意或申請人提交的終止通知已告和解或終結。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的工人或分包商安排的工人共發生27宗工作場所意外，其中20宗意外可能引致潛在僱員補償申索及／或普通法人身傷害申索。有關該等申索的進一步資料載列於本文件「業務－訴訟及潛在索賠」一段。

## 風險因素

儘管我們已投購保險承保該等潛在索賠（該等保單詳情載於本文件「業務－保險」一段），任何索賠的結果須待相關各方協商或法院或相關仲裁機構裁定，任何該等待決訴訟的結果可能對我們不利。該等訴訟或會超出我們保險賠償範圍及／或限制或致使我們承受日後須支付更高保費的風險。概不保證我們的保單會就日後事件悉數支付賠償，倘我們須動用自身資源支付未投保的任何索償，則會對我們的財務業績造成重大不利影響。此外，無論保險範圍或個案的是非曲直，我們或須投入資源處理該等索償並會產生成本。倘該等申索演變成廣受關注的案件並由媒體或於行業內廣泛報導，則可能會導致本集團的聲譽受損。倘該等事件發生，我們的業務前景、聲譽及經營業績或會受到不利影響。

### 我們涉及若干與安全相關的不合規事件

我們的業務營運受若干安全相關法律及法規約束。詳情請參閱「監管概覽－A. 勞工、健康及安全」一段。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們涉及若干與安全相關的不合規事件，而合發旭英根據工廠及工業經營條例及其附屬法例（包括建築地盤（安全）規例）被判十項控罪。除上述與安全有關的不合規事件外，勞工處於二零一九年一月及二零一九年二月進行兩次檢查後，已向合發旭英發出多項改善通知及暫時通知。有關詳情請參閱「業務－不合規事宜」一段。

儘管我們的安全管理系統符合本文件「業務－證書」一段所披露的OHSAS 18001:2007標準，但概不保證未來不會發生由於人為錯誤或工人未能遵守我們的安全措施而導致與安全相關的不合規事宜。根據Ipsos報告，聲譽及信譽乃模板工程行業競爭的關鍵因素。任何違規或定罪記錄都可能對我們的聲譽產生不利影響，此可能影響我們未來中標的機會。此外，倘將來發生任何類似或其他性質的不合規事宜，我們或會遭受罰款、業務中斷及／或需承擔其他法律及營運後果，並可能對我們的業務營運及財務狀況產生不利及重大影響。

### 工業行動或罷工可能影響我們的業務

建築工程一般劃分為若干工種，且每個工種均需要專門工人。任何一個工種的工業行動均可能中斷我們模板工程的進程。於往績記錄期間，我們的模板工程項目並未遭遇任何罷工行動。然而，我們無法保證往後不會發生工業行動或罷工。該等

## 風險因素

工業行動或罷工可能對我們的業務表現、盈利能力及經營業績造成不利影響。任何由於該等行動而引致我們模板工程的延遲竣工均可能對我們日後的中標機會造成影響，原因是有關事件為影響客戶授出標書的因素。

### 我們可能對分包商的工程或其不履行義務承擔責任

分包商在我們的管理及監督下進行工程。有關該管理及監督的詳情，請參閱本文件「業務－供應商及分包商－分包」一段。我們未必能夠有效地監督該等分包商的表現。工程外判造成我們面對分包商不履行或延遲履行工程的相關風險。因此，可能會降低我們工程的質量或交付延期，產生因延誤或以較高價格另尋服務或物料所產生的額外成本，或就分包商的任何違約而承擔相關合約項下的責任。該等情形可能影響我們的聲譽、財務狀況及經營業績，導致訴訟或損害索償。此外，合適的分包商不一定可隨時效勞。倘我們未能聘用合資格的分包商，則本集團完成項目的能力或會受損。倘主要分包商的表現未能達到我們的標準，則項目的質素或會受到影響，繼而損害我們的聲譽，令我們面臨訴訟及賠償的潛在風險。

倘分包商違反任何有關職業健康、安全、環境或建築工人註冊事宜的法例、規則或規例，我們可能被有關當局檢控，而且如有關違規事項導致任何人身傷亡或財產損失，則我們可能須承擔損失或損害賠償申索。倘我們參與的建築地盤出現違反任何法律、規則或規例的情況（不論性質是否重大），我們的營運以及財務狀況將受到不利影響。

**我們的保險未必能全數保障所有潛在損失及申索，任何未獲保險保障的損失可能相當龐大，因而對我們的營運及財務業績造成不利影響**

我們的保險未必能全數保障所有因經營而產生的潛在損失及申索。就我們的一般營運而言，我們的工人及分包商安排的工人所遭受的意外事故及人身傷害索賠通常由建築項目的各自總承建商所投購的保險所保障。有關詳情，請參閱本文件「業務－保險」一段。

儘管如此，我們及／或我們的高級人員（視情況而定）可能因我們所投購保險保障以外的事項面臨申索。若干類型的風險，例如與我們貿易應收款項及其他應收賬款之可收回性，或是我們對成本的估計及管理有關的風險，通常不會受保，乃因此

---

## 風險因素

---

等風險是無法或不值得投保。此外，可能存在若干情況（如欺詐、重大疏忽及自然災害）導致的損失及申索不能被我們所投購保險所悉數保障或完全不受保障。

倘我們因營運遭受保險所未能承保的巨大損失、損害或申索，我們可能招致賠償該等損失、損害或債務之巨大開支，此舉將對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

至於保險承保之損失及申索，從保險公司獲得該等損失之賠償可能為艱難而漫長的過程。此外，我們或不能自保險公司獲得該等損失之全額賠償。無法保證我們投購的保單足夠涵蓋所有潛在損失（不論原因為何），或我們可自保險公司獲得全額賠償。

### 施工糾紛及訴訟可能會對我們的表現造成不利影響

我們業務的性質使我們面臨與客戶、分包商、供應商、工人及其他各方的建築糾紛。此等爭議可能與未能如期完成工程、施工質素低劣、勞工或工傷賠償有關。例如，分包商可能因我們未付合約費用而提出合約索賠。

此等索賠及訴訟既昂貴又耗時，顯著地分散了我們管理層的注意力及內部資源。因此，此等索賠及訴訟可能使我們與相關客戶、分包商、供應商或工人的關係受損。此外，我們在建築行業的聲譽也可能受到不利影響。

### 我們面對利率風險且並無作對沖，可能影響現金流

於二零一九年二月二十八日，本集團的銀行借款約為20.8百萬港元，年利率最高為香港銀行同業拆息加2.75%。本集團並無對沖利率風險。倘利率有任何上升，利息開支可能增加，而我們的現金流及盈利能力可能受到不利影響。

### 本集團的營運可能受到惡劣天氣狀況及其他建築風險的影響

我們的業務營運特別容易受到惡劣天氣影響。倘惡劣天氣持續或發生自然災害，我們或無法於建築地盤施工，以致未能如期完成工程。倘我們於惡劣天氣或自然災害下被迫中斷營運，即便我們會面臨收益及盈利能力減少，但仍可能繼續產生營運開支。任何項目完工時間延誤將導致我們需要作出賠償，並將對我們的經營業績造成不利影響。另外，本集團會遭受其他施工風險，例如火災及水電供應暫停，

## 風險因素

此不但會影響本集團的工程進度，亦會對本集團在工地上存放的財物構成風險。此外，我們的業務受限於爆發嚴重傳染病（例如豬流感、禽流感及嚴重呼吸系統綜合症）、自然災害或我們控制範圍以外的其他天災。該等事故或會對香港的經濟、基建、民生及社會造成不利影響。戰爭及恐怖活動亦可能傷害僱員導致人身傷亡、設施損壞、營運中斷及所建工程損毀。倘發生任何該等事故，我們的收益、成本、財務狀況及增長潛力將會受到不利影響。該等事故的潛在影響及其對我們的業務及客戶、供應商及分包商的業務的重要性亦難以預測。

**我們的盈利能力可能受到採購金屬棚架設備後折舊開支潛在增加，以及未來招聘更多員工的計劃所影響**

我們於往績記錄期內購置若干金屬棚架設備且計劃利用[編纂]的部分所得款項淨額採購更多金屬棚架設備作為業務策略的一部分。有關進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。我們預計採購金屬棚架設備後，我們的折舊開支將會增加。此可能影響我們的營運業績及財務表現。我們按八年期確認折舊開支，預計上述金屬棚架設備的每年折舊開支約為2.7百萬港元。

除採購金屬棚架設備外，我們亦擬利用內部資源及／或銀行融資聘請額外員工以支持我們的擴展計劃。

我們採購金屬棚架設備以及招聘人員方面的業務策略將增加我們的固定成本（包括折舊開支及員工成本）。然而，我們無法保證我們的業務策略會令營運及財務表現提升且使人滿意。倘我們於固定成本增加情況下無法提高盈利能力，我們的業務及財務狀況可能會受到不利影響。

### 與我們的行業有關的風險

**我們的表現取決於建造業的市況及趨勢以及整體經濟**

於往績記錄期間，我們所有營運及管理均位於香港。香港建造業的未來增長及盈利水平主要視乎是否一直有大型建築項目施工而定。然而，該等項目的性質、規模及時間設置將受到多種因素影響，尤甚包括政府於香港建造業的撥款及其土地供應及公共房屋政策、香港政府及立法會委員會審批相關預算或項目的速度、物業發展商的投資及香港經濟的整體狀況及前景。該等因素可能影響我們於公營界別、私

## 風險因素

營界別或其他機構團體獲取建築項目。除政府的公共開支外，其他因素亦會影響建造業。該等其他因素包括整體經濟的週期性趨勢、利率波動及私營界別有否新項目施工。倘香港再次出現衰退、通縮或香港的貨幣政策出現任何變動，或倘香港對模板工程的需求減少，則我們的營運及盈利能力可能受到不利影響。

### 我們的經營環境競爭激烈

香港建造業界參與者眾多，競爭激烈。於二零一九年三月三十一日，建造業議會存置「混凝土模板」類別項下的註冊分包商名單有877個分包商。彼等為我們的競爭者同時是業務夥伴。偶爾有新參與者希望進入行業。倘其具備適當技能、本地經驗、所需設備以及資本，並合資格獲有關監管機關授予必要的登記，彼等可加入行業。競爭加劇或會降低經營利潤，以及流失市場份額，從而對我們的盈利能力及經營業績造成不利影響。

### 我們的業務可能受到現行法例變動所影響

我們的營運須受香港的若干法例及法規所規管。有關詳情請參閱本文件「監管概覽」一節。該等法例及法規或會不時變動以反映最新要求，且任何變動均可能增加本集團因適當遵從規例而產生的成本。未能遵守及符合該等法例及法規均可能導致被暫時吊銷經營所需的相關牌照、資格或註冊，從而對我們的業務經營及財務狀況造成不利影響。

### 與香港有關的風險

#### 香港的經濟環境下滑可能對本集團的表現及財務狀況造成不利影響

本集團於往績記錄期間的總收益全數來自香港市場。因此，我們的表現及財務狀況取決於香港的經濟狀況。倘香港經濟下滑，本集團的經營業績及財務狀況或會受到不利影響。除經濟因素外，社會不穩或公民運動（例如佔領行動）亦可能影響香港的經濟狀況。於該情況下，本集團的營運及財務狀況可能受到不利影響。

## 風險因素

香港的政治環境狀況可能對香港建造業發展及本集團的表現及財務狀況造成不利影響

香港為中國的特別行政區，根據香港基本法「一國兩制」原則享有高度自治。然而，本集團並不能作出任何保證「一國兩制」的原則及現階段的自治水平得以維持。由於本集團於香港營運，故倘香港現時政治環境出現任何變動，或對香港經濟的穩定性及建造業發展構成即時威脅，並因此對本集團的經營業績及財務狀況構成影響。

### 與 [ 編纂 ] 有關的風險

股份過往並無公開市場，且股份可能無法形成或維持活躍的交易市場

[ 編纂 ] 前，我們的股份並無公開市場。[ 編纂 ] 完成後，聯交所將成為股份公開買賣的唯一市場。概無法保證我們的股份於 [ 編纂 ] 後將形成或維持活躍的交易市場。此外，概無法保證我們的股份於 [ 編纂 ] 後將按等於或高於 [ 編纂 ] 的價格在公開市場買賣。預期 [ 編纂 ] 價將由 [ 編纂 ] 及我們釐定，且未必可作為 [ 編纂 ] 完成後的股份市價指標。倘我們的股份於 [ 編纂 ] 後並未形成或並未維持活躍的交易市場，則我們的股份的市價及流通性可能受到重大及不利影響。

股份成交價及交投量可能起伏不定，從而可能導致投資者蒙受重大損失

股份成交價可能起伏不定，亦可能因我們控制範圍外的因素而大幅波動，包括股份流動程度有變、證券分析師(如有)調整其對我們財務表現的評估、投資者對我們的洞悉及整體投資環境、影響營運的法例、法規及稅制變動，以及香港證券市場整體市況。不論實際營運表現如何，該等入市及行業因素均可能對股份的市價及波幅構成重大影響。

除市場及行業因素外，股份價格及交投量可能會因特定業務因素而大幅波動。尤其是，收益、淨收入及現金流量的變動、成功或未能實施業務及增長策略、牽涉重大訴訟以及主要人員的聘用或離任等一系列因素，可能導致股份市價突然變動。任何該等因素均可能導致股份交投量及成交價驟然大幅波動。

## 風險因素

此外，[編纂]的定價與開始買賣之日相隔數日。預期[編纂]價將於[編纂]釐定。然而，我們的股份於[編纂]後方會於聯交所開始買賣。因此，投資者未必可在[編纂]至[編纂]期間出售或以其他方式買賣股份及因此我們的[編纂]價格可能會於我們的[編纂]開始買賣前的期間內下跌。

### 主要股東日後於公開市場出售或預料出售大量我們的股份可能對股份的現行市價構成重大不利影響

於[編纂]完成後在公開市場出售大量股份，或預料可能出售大量股份，可能對股份市價構成不利影響及可能嚴重削弱我們日後透過[編纂]籌集資金的能力。概不保證我們的主要股東將不會出售彼等股權。任何主要股東出售大量我們的股份或會對股份現行市價構成重大不利影響。此外，該等出售可能使我們更難在日後按我們認為合適的時間及價格發行新股份，因而限制我們進一步籌集資金的能力。我們無法預測任何重大日後出售對我們的股份市價可能構成的影響。

### 倘我們日後發行額外股份，投資者將受到攤薄影響

未來，本公司可於將根據購股權計劃授出的購股權獲行使後發行額外股份。發行後的未償還股份數目增加將導致股東持股比例下降，從而造成每股盈利及每股資產淨值攤薄。

此外，我們於未來可能需要籌集額外資金為我們經營及業務擴展或新開發融資。倘以發行我們公司的新股本或股本掛鈎證券的方式(按比例向現有股東發行者除外)籌集額外資金，本公司該等股東的持股可能減少或該等新證券可賦予優先於[編纂]所賦予之權利及特權。

### [編纂]有權終止[編纂]

有意投資者務請留意，倘於[編纂]上午八時正(香港時間)前任何時間發生本文件「包銷一包銷安排及費用—終止理由」一段所載的任何事件，則[編纂](為其本身及代表[編纂])有權向本公司發出書面通知終止其於[編纂]項下的責任。該等事件包括但不限於任何天災、戰爭、暴動、動亂、民變、經濟制裁、流行病、火災、水災、海嘯、爆炸、恐怖活動、地震、罷工或停工。

---

## 風險因素

---

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、開曼群島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四。

### 與本文件作出聲明有關的風險

投資者應細閱整份文件，不應依賴報章或其他媒體報導所載有關我們及[編纂]的任何資料

謹此嚴正提醒投資者不應依賴報章所載或其他媒體報導有關[編纂]及我們的任何資料。於本文件刊發前，或會有關於[編纂]及我們的報章及媒體報導。該等報章及媒體報導可能提述本文件並未載列的若干資料，包括若干經營及財務資料與預測、估值及其他資料。我們並無授權在報章或媒體披露任何該等資料，且概不就任何該等報章或媒體報導或任何該等資料或刊物的準確性或完整性承擔任何責任。我們概不就任何該等資料或刊物的合適性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。如果任何該等資料與本文件所載資料不符或相悖，我們概不就此承擔責任，且投資者不應依賴該等資料。

本文件內從公開可用來源取得的若干事實、預測及其他統計數據未經獨立核實，且不一定可靠

本文件「行業概覽」一節及本文件其他地方呈列之若干事實，統計數據來自政府官員或獨立第三方編製的各種出版物及與行業有關的來源。我們認為，上述資料來源為有關資料的適當來源，董事及獨家保薦人已合理審慎地於本文件中摘錄及轉載相關刊物及行業相關資料。此外，我們並無任何理由認為該等資料存在虛假或誤導成分，或懷疑當中遺漏任何事實致使該等資料存在虛假或誤導成分。然而，我們的董事、獨家保薦人或[編纂]的任何一方並無獨立核實或就該等資料及統計數據的準確性作出任何聲明。我們無法保證從該等來源獲得的統計資料會以可資比較的方式

---

## 風險因素

---

編製，或該等資料及統計數據會按照與香港境內外的其他出版物相同的標準或準確程度進行陳述或編製。因此，該等資料及統計數據可能不準確且不宜過度依賴。

### 本文件所載的前瞻性陳述可能會受風險及不明朗因素影響

本文件載有與我們的業務策略、營運效率、競爭地位、現有業務發展機會、管理計劃及目標、若干備考資料及其他事宜有關的前瞻性陳述。若干該等前瞻性陳述會使用「旨在」、「預計」、「相信」、「能夠」、「或會」、「估計」、「預期」、「今後」、「擬」、「相信」、「能夠」、「或會」、「估計」、「預期」、「今後」、「擬」、「可能」、「應該」、「能」、「計劃」、「預測」、「尋求」、「應」、「將會」、「將」等詞語及與之相反的詞彙及其他類似詞彙或陳述。該等前瞻性陳述包括(其中包括)有關我們的未來業務前景、資本支出、現金流量、營運資金、流動資金及資本資源的前瞻性陳述，乃反映我們董事及管理層最佳判斷的必要估計，並涉及可能令實際業績嚴重偏離前瞻性陳述所提出者的眾多風險及不明朗因素。有鑒於此，該等前瞻性陳述應從多項重要因素予以考慮，包括本文件「風險因素」一節所載者。因此，該等陳述並非未來業績的保證，而投資者不應過度依賴任何前瞻性資料。本提示聲明適用於本文件所載的所有前瞻性陳述。