

---

## 風險因素

---

閣下作出投資[編纂]的決定之前，應謹慎考慮本文件的所有資料，包括下文所述的風險及不明朗因素。我們的業務、財務狀況、經營業績或前景可能因任何該等風險及不明朗因素而受到重大不利影響。[編纂]的市價可能因任何該等風險及不明朗因素而大幅降低，閣下因此可能損失全部或部分投資。

我們相信，我們的營運涉及若干風險，當中很多風險非我們所能控制。該等風險可分類為(i)與本集團業務及營運有關的風險；(ii)與我們營運所在行業有關的風險；及(iii)與[編纂]有關的風險。閣下應參照我們面對的挑戰(包括本節所討論者)考慮我們的業務及前景。

### 與我們的業務有關的風險

**我們的收益來自非經常性機電工程項目，而本集團未能獲授新項目將影響我們的營運及財務業績**

於往績記錄期，我們的收益來自按個別項目基準提供機電工程服務，屬非經常性質。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無與客戶訂立任何長期協議或總服務協議，且我們於往績記錄期獲批的絕大部分項目源自競爭性投標。我們不時就新項目提交標書，而我們於提交投標文件後能否獲授項目則視乎客戶的決定。因此，我們面臨未必能成功投得新項目或未來可供投標項目大幅減少的風險。倘我們於完成手頭上項目後未能獲授合約金額相若的新項目或甚至無法獲授新項目，我們的收益及財務狀況將會受到不利影響。此外，概不保證未來項目條款及條件將與現有項目相若。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，就我們的董事所知，我們的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。

---

## 風險因素

---

此外，於2016財政年度、2017財政年度、2018財政年度及2019財政年度，我們的中標率分別約為34.8%、35.0%、36.4%及32.7%。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。

### 錯誤或不正確估計項目執行時間表或成本可能導致成本超支或甚至出現虧損

我們一般透過競爭激烈的投標程序獲授機電工程項目。我們透過計及各項因素後估計成本以釐定投標價格，該等因素包括所涉及機電工程種類、所需人力、項目時限及估計完成時間、我們可動用的建築工人、預計所涉及的材料成本及分包成本以及預計技術難度。倘我們未能準確估計項目成本或倘有任何預料之外的因素引致成本上漲，我們可能須面臨成本超支，繼而導致該項目的利潤率下降或甚至出現虧損。

籌備投標過程中不正確估計項目進度、項目成本及預料之外的技術難度，可能會導致我們於實際執行獲授項目時成本超支。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，例如勞工及材料短缺及成本上漲、天氣狀況惡劣、客戶指示變更工程計劃、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或相關法律及法規或行業標準更新。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。

此外，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證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已訂約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。倘我們不獲延期，有關延期或未能完成及／或客戶單方面終止合約，可能令我們的收益或盈利能力低於我們原定預計。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，且我們無法將有關成本增幅轉嫁予客戶，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。

---

## 風險因素

---

### 我們依賴我們的主要客戶

於2016財政年度、2017財政年度、2018財政年度及2019財政年度，我們的五大客戶分別佔我們收益約88.2%、87.8%、70.0%及61.1%，而我們的最大客戶分別佔我們收益約43.4%、27.4%、27.2%及18.7%。

概不保證我們的主要客戶日後會與我們維持現有業務關係及委聘我們。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。我們無法保證我們將能夠透過從潛在客戶取得大量新項目以豐富客戶基礎。

### 我們過往的收益及利潤率未必反映未來財務表現

於2016財政年度、2017財政年度、2018財政年度及2019財政年度，我們的收益分別約為191.5百萬港元、193.6百萬港元、210.8百萬港元及312.7百萬港元，而我們的毛利分別約為39.3百萬港元、45.1百萬港元、57.3百萬港元及81.0百萬港元（即毛利率分別約為20.5%、23.3%、27.2%及25.9%），而我們的純利分別約為27.6百萬港元、31.3百萬港元、36.1百萬港元及45.4百萬港元（即純利率分別約為14.4%、16.2%、17.1%及14.5%）。

鑑於我們的項目為合約制及屬非經常性質，我們相關工程項目的收益及利潤率乃取決於我們投標的價格及我們工程項目中意料之外的障礙，如合約期的長度及工程項目的成本增加以及相關建築地盤的狀況，且概不保證我們將能夠一直保持與我們於往績記錄期相若的盈利水平。

此外，本集團歷史財務資料走勢屬對我們過往表現的分析，未必一定反映日後財務表現，而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、我們的投標策略及競爭激烈的投標環境等因素而不時波動。

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。概不保證日後香港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，根據Ipsos報告，一般機電承建商正面臨來自大量承建商相對激烈的競爭。概

---

## 風險因素

---

不保證機電工程及服務市場的競爭及下調價格壓力將不會加劇。因此，概不保證日後收益及利潤率水平將可維持與往績記錄期所錄得者相若。

### 我們的盈利能力可能會因計劃增聘員工後員工成本潛在增加而受到影響

本集團擬動用[編纂][編纂]約[編纂]%用於已投標的潛在項目增聘營運員工。有關未來計劃及[編纂]的擬定用途之進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。根據用於招聘額外員工的[編纂]擬定分配時間，估計本集團將於2020財政年度及2021財政年度分別產生額外員工成本約[編纂]港元。

我們計劃於人力資源的投資將增加我們的員工成本及經營開支，惟概無保證我們的收益將因該等投資而按比例增長。倘我們無法於該等投資後產生更多收益，我們的未來盈利能力及財務表現或會受到不利影響。

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

我們一般按月向客戶收取進度付款，乃參考經相關客戶及／或客戶委聘的測量師核證的上月已完成工程價值。按照行業慣例，客戶通常設有一項合約條款通過從進度付款中扣起保固金以確保本集團妥為履約。更多詳情，請參閱本文件「業務 — 客戶 — 與客戶訂立的主要委聘條款」一段。

合約資產主要為我們向客戶收取提供機電工程服務對價的權利，其於(i)本集團根據該等合約完成相關服務但尚未經客戶所委任的建築師、測量師或其他代表認證時；及(ii)客戶保留應付予本集團的若干款項作為保固金以確保合約妥為履行時產生。

由於我們的業務性質，客戶向我們支付的進度付款將於客戶核證我們的進度工程後分期作出，且於項目執行工作開始後方會開始。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的合約資產。此外，無法保證進度付款定能獲得核證及悉數支付予我們，亦無法保證客戶將按時向我們悉數退回保固金。倘未能結算及收回全部的合約資產及／或進度付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。

此外，部分客戶可能要求我們向銀行或保險公司投購以客戶為受益人而發出的履約保證金，該等金額為合約金額之若干百分比，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。更多詳情，請參閱本文件「業務 — 客戶 — 與客戶訂立的主要委聘條款」一段。隨著我們承接合約金額較大的項目及／或要求投購履約保證金的項目，我們的營運資金及流動資金管理將越來越重要。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。

---

## 風險因素

---

### 我們的收益可能因訂單變更指令及合約資產的可收回性等因素而不時波動

我們能夠從項目產生的收益總額可能因客戶於項目過程中不時下達的訂單變更指令(包括若干合約工程的添加、修改或取消)等因素而有別於項目相關合約所列明的原定合約金額。於2016財政年度、2017財政年度、2018財政年度及2019財政年度，工程變更指令的已確定金額分別總計6.8百萬港元、6.0百萬港元、13.1百萬港元及50.9百萬港元，而彼等各自的收益百分比約為3.6%、3.1%、6.2%及16.3%。因此，概不保證我們從手頭上項目產生的收益金額將不會大幅有別於相關合約所列明的原定合約金額。

此外，訂單變更指令可能涉及工程不同方面，包括但不限於(i)加建、取代、改建，以及工程質量、形式、特徵、類型、位置或規模方面的變動；及(ii)原定合約列明工程次序、方法或時間的變動。此外，訂單變更指令於性質、複雜程度及施工時間表方面或有所不同。因此，項目於訂單變更指令後所產生的利潤率或有差異，且所得利潤可能不如原定合約般高。有關訂單變更指令的詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的業務運作 — 競標階段 — 訂單變更指令」一節。

此外，合約資產於本集團可根據合約所載付款條款無條件取得代價前確認收益時確認。當(i)本集團已根據該等合約完成相關服務惟未獲建築師、測量師或其他由客戶任命的代表認證；或(ii)客戶預扣若干已認證應付本集團金額為保留金額就履行合約以作擔保，則合約資產產生。任何以往已確認為合約資產的金額已於其變成無條件及已向客戶開發票時，已重新分類至貿易應收款項。由於我們未必能夠與客戶達成有利協議(倘全按我們已完成的工程價值)，我們無法保證定能結算及收回全部的合約資產。倘我們無法做到，則我們的經營業績、流動資金及財務狀況可能受到不利影響，因而我們的收益可能不時波動。

於2016年、2017年及2018年及2019年3月31日，我們的合約資產分別約為61.7百萬港元、58.2百萬港元、84.6百萬港元及70.9百萬港元，而我們於往績記錄期，並無計提任何合約資產減值虧損。儘管如此，倘我們客戶的財務狀況於未來變差，並且可能無法結算我們的合約資產，則可能會產生減值虧損，此可能會影響我們的盈利能力。於最後實際可行日期，截至2019年3月31日的合約資產(扣除應收保固金)已由客戶核實，為約24.6百萬港元或約

---

## 風險因素

---

74.2%。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料 — 綜合財務狀況表節選項目說明 — 合約資產／負債」一節。

**我們依賴主要管理層及技術人員以及我們吸引及留聘人才的能力，熟練勞工短缺及員工成本上漲可能對我們的營運造成不利影響**

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。尤其是執行董事高先生及張女士，及項目總監林家得先生對本集團的營運至關重要。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。

根據Ipsos報告，建造業近年來一直面臨勞工短缺的問題。根據Ipsos報告，由於對機電工程的需求日益增加，2013年至2018年對機電工程行業工人的需求強勁，加上業內勞工短缺，以致2013年至2018年工資持續增長。根據Ipsos報告，香港機電工程行業工人的日均工資由2013年約856.7港元增加至2018年約1,113.5港元，複合年增長率為5.4%。

於2016財政年度、2017財政年度、2018財政年度及2019財政年度，我們的直接勞工成本分別佔我們服務成本總額約20.3%、24.7%、25.3%及21.8%。我們無法向閣下保證，我們僱員的薪酬待遇將能繼續與競爭對手競爭。此外，香港勞工（尤其是熟練勞工）短缺的情況加劇。於2016財政年度、2017財政年度、2018財政年度及2019財政年度，我們的員工總流失率分別約為20.6%、38.3%、35.8%及38.4%。

---

## 風險因素

---

倘任何執行董事或主要技術人員日後不再為我們工作，我們未必能夠及時物色到合適的替代人選或根本無法物色到有關人選。概不保證我們將能夠吸引及留聘我們現有的人員或彼等日後不會辭職。倘我們日後無法留聘我們的員工，本集團的業務、經營業績及盈利能力可能受到不利影響。

倘我們遇到任何勞工短缺或勞工成本大幅上漲的情況，以致我們無法透過削減其他成本或將其轉嫁予我們的客戶以抵銷有關增幅，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

### 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

儘管我們備有一組工人以提供優質服務，我們可能委派受到我們項目管理團隊監察及管理的其他分包商負責部分工程。於2016財政年度、2017財政年度、2018財政年度及2019財政年度，我們產生的分包費分別約為49.2百萬港元、47.5百萬港元、50.7百萬港元及92.2百萬港元，分別佔我們服務成本總額的32.3%、31.9%、33.0%及39.8%。

概不保證我們能夠如監察自身直接勞工般直接有效監察該等分包商的表現。倘我們的分包商未能按照我們的要求及所規定時間表進行其工程，我們的項目可能延遲竣工。我們亦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的申索。倘我們無法找到該等分包商以對可整改的缺陷進行整改，或倘我們未能使其負責或向其獲得賠償，我們可能須產生大量時間及成本以進行補救行動。我們甚至可能面臨針對我們的訴訟。

此外，分包商可能因違反安全、環境及／或僱傭法律及規例而面臨指控，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。

倘我們的分包商違反任何有關健康及安全事宜的法律、規則或法規，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總承包商及分包商)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／死亡或財產損毀，我們可能須承擔損失及損害賠償申索。再者，根據香港法例第57章僱傭條例，倘應付一名僱員(由分包

---

## 風險因素

---

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。於最後實際可行日期，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我們日後的委聘建議。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率向客戶補償。

概不保證日後不會發生項目延期。未能於規定時限內完成項目(不論是否因我們或分包商引起)均可能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。

### 我們的保險未必能夠完全覆蓋我們業務產生的所有潛在損失

本集團面臨若干類別的責任，如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、貿易應收款項及應收保固金的可收回情況以及因自然災害、政治動盪、戰爭及恐怖襲擊等事件引起的負債，均為本集團所無法控制，且一般由於其不可投保或針對有關風險投保的成本不合理而並無投保。有關詳情，請參閱本文件「業務 — 保險」一段。如出現未有投保的責任，我們未必有足夠資金彌補有關損失、損害或責任。為彌補有關損失、損害或責任而產生的付款可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們亦無法保證我們的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。

---

## 風險因素

---

我們依賴供應商的質量及供應，且材料及配件成本的大幅增加及不合標準的材料均可能對我們的財務業績造成不利影響

我們與業務營運的主要供應商(即香港的空調、暖通設備、風喉及其他配件的供應商)緊密合作。我們依賴供應商持續供應該等材料及配件以及其質量以保持提供我們的機電工程服務。於2016財政年度、2017財政年度、2018財政年度及2019財政年度，於服務成本確認的材料成本總額分別約為72.1百萬港元、62.8百萬港元、58.1百萬港元及82.6百萬港元，分別佔我們服務成本總額約47.4%、42.2%、37.9%及35.6%。

出於我們無法控制的原因，概不保證本集團獲供應的機電工程所需材料及配件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材料及配件或面臨延期。此外，倘我們無法於各項投標或報價中計及該等潛在波動並將部分或全部額外成本轉嫁予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不利影響。

此外，於往績記錄期，我們並無與任何材料及配件供應商(包括機電系統製造商或分銷商)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材料、配件。倘主要供應商不再營運，我們或須向其他供應商採購。概不保證我們能以相若成本向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。

---

## 風險因素

---

### 我們面臨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(即付款證書)後，我們將出具附帶信貸期的相關發票。一般而言，我們就進度付款向客戶提供7天至90天的信貸期。於2016財政年度、2017財政年度、2018財政年度及2019財政年度，我們的貿易應收款項週轉日數分別為5.2天、14.9天、27.4天及28.4天，且概不保證客戶會及時及悉數結付賬項。

此外，承接項目工程時，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固金。有關百分比一般以項目合約總額的5%至10%為限。一般而言，合約條款規定保固金其中50%將於實際竣工證書發出時發還，餘下50%保固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固金。一旦客戶延遲付款或拖欠款項或未能如期發放應收保固金，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2016年3月31日、2017年3月31日、2018年3月31日及2019年3月31日，我們錄得貿易應收款項分別約3.5百萬港元、12.3百萬港元、19.3百萬港元及29.4百萬港元，而應收保固金分別約為17.7百萬港元、27.6百萬港元、32.4百萬港元及37.8百萬港元。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。

我們的信貸風險集中於少數客戶。於2016年3月31日、2017年3月31日、2018年3月31日及2019年3月31日，本集團的貿易應收款項總額分別約51.3%、90.1%、70.0%及38.1%涉及本集團五大客戶。

### 我們過往曾獲得非持續性收入，但概不保證我們將繼續獲得該等非持續性收入

於往績記錄期，我們錄得非持續性收入包括管理費收入、建築安全監督服務收入、現場工程受損及工傷的保險賠償、向股東作出非即期免息墊款的估算利息、人壽保險利息及撥回過往年度的稅務罰款超額撥備，於2016財政年度、2017財政年度、2018財政年度及2019財政年度分別約為3.7百萬港元、4.4百萬港元、0.6百萬港元及1.8百萬港元。有關進一步詳情，請參閱「財務資料 — 節選綜合損益及其他全面收益表項目說明 — 其他收入及開支淨額」一節。我們無法保證未來我們繼續獲得該等非持續性收入。若我們的其他收入錄得重大倒退或我們並不能產生該等收入，可能會對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

### 我們面臨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現存但尚未發生、形成、可見或發現的潛在缺陷而引起的申索。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。

---

## 風險因素

---

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缺陷產生的整改成本將於產生該等成本時計入損益並於客戶扣起的保固金(即應收保固金)中扣減。倘客戶於保修期後發現缺陷及提出申索，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律及法規，可能導致項目進度延誤，對我們的公眾形象及聲譽造成負面影響，該等情況均可能對本集團業務營運及財務表現造成不利影響。此外，違反相關法律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。有關該等法律、法規及標準的更多詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節。

### 倘施工工地未有採取安全措施，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2016財政年度、2017財政年度、2018財政年度及2019財政年度，我們分別錄得一宗、零宗、零宗及三宗涉及本集團及分包商僱員的意外。此外，我們無法保證我們的僱員或分包商將不會違反任何適用法律、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遭遇工作場所意外的更多詳情，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。倘我們的保單並無完全涵蓋該等事項，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／或認證遭暫停或不予續期。

---

## 風險因素

---

### 項目相關糾紛及訴訟可能影響我們的表現

發生項目相關糾紛及訴訟在機電行業內並非罕見。我們或會因各種原因牽涉與客戶、分包商、供應商、直接勞工及其他項目方有關的糾紛。該等糾紛或會與項目延遲完成、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。我們的表現可能因有關糾紛及訴訟而受到不利影響。有關我們於往績記錄期及直至最後實際可行日期所遭遇訴訟及潛在申索的更多詳情，請參閱本文件「業務 — 訴訟及潛在申索」一段。

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。

此外，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。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、訴訟及仲裁方面的相關專業知識及資格。因此，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，繼而可能會對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

### 我們的業務計劃及策略未必會成功或在預期時間或估計預算內達成

我們能否繼續發展業務將取決於我們持續成功實施本文件「業務 — 業務策略」一段所載業務策略的能力。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估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，我們可能無法進行現場工程，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，即使我們的收益及盈利能力下降，我們可能繼續產生營運開支。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

---

## 風險因素

---

們所能控制的其他天災。該等事件亦可能對香港經濟、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。倘任何該等事件發生，則我們的收益、成本、財務狀況及業務營運將受到不利影響。我們亦難以預測該等事件的潛在影響及其對我們的業務以及客戶、供應商及分包商業務的影響的嚴重性。

### 我們需要為香港業務營運維持所需資格及註冊

我們須持有若干資格及註冊以於香港經營機電工程服務業務。有關更多資料，請參閱本文件「業務 — 牌照及許可證」一段。為持有該等資格及註冊，我們須遵守有關當局施加的限制及條件。更多詳情請參閱本文件「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預先通知下不時更改，且我們無法保證將能夠及時遵守有關變動。倘我們未能遵守任何該等限制或條件，我們的資格及註冊可能暫時被中止或甚至被撤回，或在到期時重續資格及註冊方面可能受到延誤或不受理。此外，該等資格或註冊的有效時段有限，並可能須接受有關當局定期審查及重續。倘我們未能於該等資格或註冊到期時及時申請重續，或有關當局日後就我們的任何違規行為採取紀律處分，我們在到期時重續資格或註冊方面可能受到延誤或甚至不受理。失去任何該等註冊、牌照及認證可能導致營運暫停，直接對我們的業務營運及財務狀況造成重大影響。

### 與我們經營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

香港機電工程及服務業的未來增長及盈利水平很大程度取決於整體建築項目及(尤其對本集團而言)物業發展項目的持續供應。公營界別或私營界別的建築及物業發展項目供應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

---

## 風險因素

---

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市場狀況、整體經濟及政治狀況

我們的營運主要位於香港。香港機電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。

### 我們的經營環境競爭相當激烈

香港的機電工程及服務業競爭激烈。截至最後實際可行日期，在建造業議會所管理註冊專門行業承造商制度(前稱分包商註冊制度及非強制性分包商註冊制度)下從事機械通風及空氣調節或相關工程工作有549間分包商註冊為香港機電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遠多於本集團，定位亦更佳，包括但不限於融資能力更強、更成熟及／或掌握更先進的技術專長。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、必要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市場份額減少，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Ipsos報告，香港機電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。根據Ipsos報告，香港機電工程行業工人的日均工資由2013年約856.7港元增加至2018年約1,113.5港元，複合年增長率約為5.4%，主要由於機電工程的需求不斷增加加上業內勞工短缺。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(包括分包商的勞工成本)可能會提高。倘勞工成本大

---

## 風險因素

---

幅增加，我們須透過加薪挽留勞工（我們的分包商亦通過同樣手段挽留彼等的勞工），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，我們未必能按時完成項目，導致我們面對約定違約金及／或財務虧損。

### 與[編纂]有關的風險

#### 我們的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。[編纂]為我們與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）進行磋商而得出，可能有別於股份[編纂]後的市價。然而，概不保證[編纂]將會使股份形成一個交投活躍且流通的公開交易市場。股份的價格及成交量或會波動。股份的市價可能因以下因素及其他因素而大幅迅速波動，部分因素乃我們無法控制：

- 我們的財務業績；
- 證券分析員對我們財務表現的分析（如有）的變動；
- 我們及我們競爭所在行業的歷史及前景；
- 對我們的管理層、我們過往及目前的營運、及我們的未來收益的前景及時間及成本結構的評估，如獨立研究分析員的意見（如有）；
- 我們增聘主要人員或主要人員離職；
- 我們的發展現狀；
- 從事與我們類似業務活動的公眾貿易公司的估值；
- 整體市場氣氛；
- 我們無法於市場上進行有效競爭；
- 香港法律及法規出現變動；及
- 香港政治、經濟、金融及社會發展。

---

## 風險因素

---

倘我們的股份於[編纂]後未能形成或維持活躍的交易市場，則股份的市價及流通性可能受到重大不利影響。

### 我們的控股股東對本公司有重大影響力，且其利益未必與其他股東的利益相符

緊隨[編纂]完成後，未計及[編纂]獲行使而可能發行的任何股份或根據購股權計劃可能授出任何購股權獲行使而可能發行的股份，控股股東將合共實益擁有我們已發行股份的[編纂]%。根據組織章程細則及所有適用法律及法規，控股股東將透過控制董事會的組成、決定派發股息的時間和金額、批准重大公司交易(包括兼併及收購)、批准我們的年度預算及採取須股東批准的其他行動而繼續擁有對我們的管理、業務營運及公司行動施加控制影響的能力。控股股東的利益未必一直與本公司或其他股東的最佳利益一致或相符。倘控股股東與本公司或其他股東出現利益衝突，或倘控股股東選擇讓本公司貫徹有損本公司或其他股東利益的策略目標，閣下的利益便可能受到損害。

### 股份開始買賣後的市價可能會低於[編纂]

預期於[編纂]向公眾出售股份的初步價格將會於[編纂]或前後釐定，且無論如何不遲於[編纂]。然而，股份直至交付後方會在聯交所開始買賣，預期將為[編纂]後的第二個營業日。因此，在此期間，投資者或無法出售或以其他方式就股份進行[編纂]。因此，股東會面臨股份在[編纂]開始後因出售時間與[編纂]開始時間之間發生不利市況或其他不利事態發展，導致股份價格可能低於[編纂]的風險。

### 概不保證我們日後將宣派或分派任何股息

於2016財政年度、2017財政年度、2018財政年度及2019財政年度，本集團成員公司合共宣派股息分別約零、零、100百萬港元及零。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－股息」一段。我們宣派的任何股息均須經董事會批准，股息金額由多種因素決定，包括但不限於我們的營運及盈利、資本需求及盈餘、現金流狀況、整體財務狀況及董事會可能認為相關的

本申請版本為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本申請版本首頁上「警告」一節。

---

## 風險因素

---

其他因素。因此，我們的過往股息不代表我們未來的派息政策。潛在投資者務請注意，先前派付的股息金額不應作為釐定未來股息的參考或基礎。有關我們股息政策的更多詳情，請參閱本文件「財務資料 — 股息」一段。

### 發行新股份或股票掛鈎證券可能導致股權被攤薄

因應業務狀況的變化或與(其中包括)我們現有業務相關的其他未來發展或任何未來擴張，我們可能需要額外資金。倘若透過發行新股份或股票掛鈎證券(按比例向現有股東發行者除外)籌集額外資金，本公司現有股東的所有權百分比、每股盈利及每股資產淨值可能會被削減。此外，任何該等新證券可能附有優先權、購股權或優先認股權而使其價值高於或優於股份。

### 可能因根據購股權計劃項下授予的購股權發行股份而出現攤薄

本公司已有條件採納購股權計劃，有關詳情概述於本文件附錄四「D. 購股權計劃」一段。購股權計劃項下的購股權獲行使將導致股份數目增多，並可能造成本公司股東所有權的百分比、視乎行使價而定的每股盈利及每股資產淨值攤薄。根據購股權計劃項下授出的購股權獲行使而發行新股份亦將導致我們的每股盈利和每股資產淨值攤薄，原因為發行在外股份的數目將因上述發行而增加。

### 由於每股股份的首次公開[編纂]高於每股股份的有形賬面淨值，故[編纂]中的股份買方將面臨即時攤薄

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股股份有形賬面淨值。因此，根據最低[編纂]為每股[編纂]港元及最高[編纂]為每股[編纂]港元，[編纂]中[編纂]的買方的[編纂]將分別被即時攤薄每股[編纂]港元及每股[編纂]港元，而現有股東每股股份的[編纂]值將會增加。倘我們日後發行額外股份，我們[編纂]的買方可能會面臨進一步攤薄。

### 現有股東於公開市場出售或可供出售大量股份可能對股份的交易價格造成重大不利影響

除本文件「與控股股東的關係」一節另有所述及上市規則所載的限制外，概無對控股股東出售其股份施加限制。

---

## 風險因素

---

現有股東於[編纂]完成後在公開市場出售大量股份或有關出售被視為可能發生均可能對我們股份的市價造成不利影響及嚴重削弱我們日後通過發售股份籌集資金的能力。

概不保證現有股東不會出售其股份。任何現有股東大量出售我們的股份均可能對股份的現行市價造成重大影響。此外，該等出售可能使本公司日後更加難以在董事認為合適的時間按合適的價格發行新股份，因而限制本集團進一步籌集資金的能力。

由於我們為開曼群島公司，我們的股東可能會在保障自身的利益方面面臨困難，而開曼群島有關少數股東的保障法律可能有別於香港或若干其他司法權區法律項下所提供者

我們為一間在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，而開曼群島法律可能在若干方面有別於香港或投資者可能身處的其他司法權區的法律。

我們的公司事務均受到我們的大綱及細則、開曼公司法及開曼群島普通法規管。開曼群島有關保護少數股東權益的法律於若干方面與香港或投資者可能位處的其他司法權區的該等法律有所不同。該等差異表示我們的少數股東可得之補償可能與彼等根據香港或其他司法權區可得者不同。有關詳細資料，請參閱本文件附錄三「本公司組織章程及開曼群島公司法概要」一節。

**我們對如何應用[編纂][編纂]擁有重大酌情權，閣下未必同意其用途**

我們的管理層可能以閣下不同意或不會對股東產生有益回報的方式應用[編纂][編纂]。我們計劃將[編纂][編纂]主要用於更多詳情載於本文件「未來計劃及[編纂] — [編纂]」一節的用途。然而，我們的管理層將對[編纂]的實際應用擁有酌情權。閣下將資金委託予我們的管理層，則須信任其判斷，而我們將酌情將[編纂][編纂]用於特定用途。

**與本文件所載資料有關的風險**

**本文件內的統計數據及資料可能來自多個未必完全可靠的來源**

本文件載有源自多項公開可得官方政府及其他刊物及通過與多個董事一般認為屬可靠的獨立第三方進行溝通而獲得的資料及統計數據。然而，我們的董事無法保證有關材料的質量

---

## 風險因素

---

及可靠性。我們的董事認為有關資料及統計數據的來源屬適當，並已合理審慎地摘錄或複製有關資料及統計數據。彼等並不認為有關資料或統計數據在任何重大方面屬虛假或含誤導成分或遺漏任何重大事實而導致有關資料或統計數據屬虛假或含誤導成分。我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、我們或彼等各自的任何董事、代理、僱員或顧問或參與[編纂]的任何其他人士或各方概無獨立核實有關資料或統計數據，亦無就其準確性或完整性作出任何聲明。由於採樣可能有錯或無效或公開資料與市場慣例之間存在差異或其他原因，有關資料及統計數據未必準確或未必能夠與官方統計數據作比較。閣下應權衡該等資料或統計數據的重要性，而不應對其過分依賴。

**有意投資者應細閱整份文件且務請不要依賴報章或其他媒體所載並無於本文件披露或不符本文件所載資料的任何資料**

閣下務請細閱整份文件且不應依賴報章或其他媒體所載並無於本文件披露或不符本文件所載資料的任何資料。

於[編纂]完成前，可能存在關於本集團及[編纂]的報章及媒體報道。有關報章及媒體報導載有的資料可能並無載於本文件或與本文件所載的資料不符。我們的董事謹此向有意投資者強調，我們對該等資料的準確性或完整性概不承擔任何責任，我們並無授權披露該等資料。我們的董事概不就任何該等資料是否適當、準確、完整或可靠，或報章或其他媒體所表達有關本集團或我們股份的任何預測、觀點或意見發表任何聲明。決定是否投資我們的股份時，有意投資者僅應依賴本文件所載的資料。

### **本文件所載的前瞻性陳述存在風險及不明朗因素**

本文件載有若干「前瞻性」陳述及資料，並使用「預計」、「相信」、「可能」、「估計」、「預期」、「或會」、「應會」、「應可」或「將會」等前瞻性詞彙或類似詞彙。該等陳述包括(其中包括)關於本集團增長策略的討論及有關我們日後的業務、流動資金及資本資源的期望。股份的投資者務須注意，依賴任何前瞻性陳述均涉及風險及不明朗因素。有關該等陳述及相關風險的更多詳情，請參閱本文件「前瞻性陳述」一節。