

風險因素

有意投資者於作出任何與[編纂]有關的投資決定前，應審慎考慮本文件所載的所有資料，尤其應考慮下列有關投資於本公司相關的風險及特別考慮因素。發生任何下述風險或會對本集團業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

本文件載有有關我們的計劃、目標、期望及意向的若干前瞻性陳述，其涉及風險及不明朗因素。本集團的實際業績可能會與本文件所討論者大相徑庭。可能導致或產生該等差別的因索包括下文所討論者及本文件其他章節中所討論者。[編纂]的成交價格可能會因任何該等風險而下跌，而閣下或會損失全部或部分投資。

本集團認為其業務和營運以及有關[編纂]方面均涉及若干風險。該等風險可分為以下類別：(i)有關我們業務的風險；(ii)有關我們行業的風險；及(iii)有關[編纂]的風險。

有關我們業務的風險

我們的收益主要來自承接五大客戶的合約，倘自彼等獲得的項目出現任何減少，我們的財務狀況可能受到不利影響

於往績記錄期，我們收益的主要部分來自承接五大客戶的合約。於二零一六／一七財年、二零一七／一八財年及二零一八／一九財年，我們的五大客戶分別佔我們收益的約90.3%、86.6%及86.0%。同期，我們的最大客戶分佔我們收益的約41.8%、34.0%及39.2%。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－我們的客戶」。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們按個別項目基準就所有項目訂立合約。概無保證本集團日後可與我們的主要客戶維持關係或彼等將與我們維持現有的業務水平。項目數量的任何大幅減少或我們無法從其他客戶獲得相當規模的項目或會對我們的營運及財務業績造成不利影響。

於二零一七年二月二十八日、二零一八年二月二十八日及二零一九年二月二十八日，兩名、三名及兩名客戶分別單獨貢獻我們貿易應收款項的逾10%。於二零一七年二月二十八日、二零一八年二月二十八日及二零一九年二月二十八日，來自我們五大客戶之貿易應收款項之總額分

風險因素

別佔我們貿易應收款項總額的74.6%、88.1%及85.0%。此外，如我們主要客戶出現任何資金周轉問題，向我們付款時出現延誤或拖欠情況，本集團的業務、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。有關我們主要客戶的詳情，請參閱本文件「業務－我們的客戶」。

未能獲得新客戶或項目(鑒於我們項目的非經常性性質)可能對我們的財務表現造成重大不利影響

我們的收益一般來自透過競爭投標或報價按個別項目基準獲得建築項目，我們的董事認為此乃建造業的通常慣例且為非經常性性質。我們日後的發展及成功將取決於我們持續獲得投標及合約的能力。我們的客戶並無義務將新項目授予我們。概無法保證我們將能獲得新客戶或從現有客戶獲得新項目。為獲得新合約(包括來自公營及私營界別的項目)，本集團通常須經過競爭激烈的投標或報價程序。即使我們能夠符合招標的首要要求，仍然無法保證(i)我們將獲邀或獲悉招標或報價程序；(ii)新合約條款及條件將與現有合約相若；或(iii)客戶會選擇我們的標書或報價。因此，項目的數量、規模及性質以及我們能夠從中賺取的收益數額在不同期間或會出現重大差異，故未來的業務量可能難以預測。

此外，我們大部分項目乃透過投標或報價程序取得，據此，我們會提交投標文件(包括我們將與潛在客戶訂立合約的一般條款或報價單連同其他遞交要求)。於二零一六／一七財年、二零一七／一八財年及二零一八／一九財年，本集團的投標或報價成功率分別約為30.8%、24.4%及23.9%。我們的投標及報價成功率乃受多數因素影響，包括定價及競標策略、競爭對手的招標及定價策略、競爭程度及客戶的評核標準。有關我們的投標及報價成功率的詳細討論及分析，請參閱本文件「業務－營運過程」。我們過往的投標及報價成功率並不代表未來的結果及概無保證本集團將能夠於日後錄得與我們過去相似的投標及報價成功率。倘本集團未能取得新合約或日後可供投標的合約大幅減少，本集團的業務及財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

我們的現金流量可能因項目應用的付款慣例而波動

我們的建築項目一般於工程進行初期產生現金流出淨額，於此階段，我們須為設置、工人薪金、住宿成本、採購建築材料及耗材，分包商委聘及展開工程付款。隨著工程進行，客戶於不同階段支付進度付款，令早期現金流出淨額逐步轉為累計現金流入淨額。本集團在任何指定期間

風險因素

承接多個項目，因此，我們可利用若干項目的現金流入抵銷其他項目的現金流出。鑒於本集團維持的龐大勞動力，倘我們的項目組合能於較後階段收取更多款項或倘於收到客戶之進度付款及向供應商及分包商付款之間存在錯配情況，我們每月將產生大量現金流出，且本集團相應的現金流量狀況將受到不利影響。

我們的勞動力大部分由外籍工人組成，倘招聘及／或保留外籍工人出現任何困難，我們的營運及財務表現可能受到重大影響

鑒於本地建築工人供應有限，我們的業務高度依賴外籍工人。於最後實際可行日期，我們606名僱員中的543名為外籍工人。由於以下原因，概無保證我們能夠持續招募足夠的外籍工人以支持我們的業務運作：

- 外籍工人供應可能短缺；
- 外籍工人的工資及薪金可能上漲；及
- 新加坡僱傭外籍工人相關的法律法規可能發生變化，如：(i)外籍工人徵費及擔保金大幅上漲；(ii)建造業的外籍工人僱傭比例上限下降；(iii)人力部減少人力年度配額或工作證配額；及／或(iv)外籍工人的工作證審批程序更加嚴格。

新加坡外籍工人的僱傭乃受概述於本文件「監管概覽－僱傭事宜－在新加坡僱傭外籍僱員」的法律及法規所規限。

招聘及／或挽留外籍工人如出現任何重大困難或有關在新加坡僱傭外籍工人的相關法律及法規如出現任何重大不利變動，可能會大幅增加我們的招聘及僱傭成本並妨礙我們招聘外籍工人，從而對我們的業務、財務狀況及前景產生重大影響。

未能準時及悉數收取貿易應收款項或收回保留金可能影響流動資金狀況

本集團就我們在上月份進行的工程的價值為客戶編製及每月遞交進度申索。待收到我們的客戶對我們的付款證明的認可或發行付款憑證後，我們其後會發出發票，信貸期於相關合約

風險因素

中訂明。此外，一般常規為每筆核實款項的10%（上限為初步合約價值的5%）由客戶保留為保留金，當中半數通常將會於我們的工程或整個項目完工後發放，餘下半數將於根據主合約所訂明的缺陷責任期屆滿後發放予我們。一般而言，缺陷責任期為我們的項目完成日期起計12至18個月。

於二零一七年二月二十八日、二零一八年二月二十八日及二零一九年二月二十八日，本集團的貿易應收款項及應收保留金分別約為6.4百萬新元、10.1百萬新元及11.7百萬新元，而我們的應收款項週轉天數分別約為49.7天、32.8天及28.3天。倘任何客戶延遲支付，或未能按協定發放進度付款項或保留金，我們的現金流量及營運資金狀況可能受到重大不利影響。此外，倘就進度付款項或保留金出現任何糾紛，可能會耗用額外財務及其他資源。

我們的發展及成功依賴主要管理層及熟練的人員

本集團的發展及成功依賴執行董事處理業務上多個重要範疇，包括但不限於項目管理及實地監督、維持客戶關係以及銷售及營銷。執行董事許旭平先生及許添城先生在本集團分別任職逾12年及10年，並由擁有逾16年的建造業實際經驗的高級管理層人員為後盾。除高級管理層外，我們經驗豐富的技術員工團隊（包括我們的項目主任、工料測量師、項目經理、項目工程師及工地監工）皆在建築工程的營運上擔當重要角色。因此，本集團的成功及發展取決於我們能物色、招聘、培訓及挽留合適的、熟練的及合資格的主要人員的能力。倘若任何執行董事或任何主要人員日後不再留守本集團且我們未能及時覓得合適人選代替，整體管理和行政以及實行業務策略可能會受到負面影響，因而對本集團整體業務、營運及財務表現帶來不利影響。

我們依賴新加坡公營界別項目的數目及本集團未有取得公營界別項目將對我們的營運及財務業績造成不利影響

我們絕大部分的收益來自公營界別項目，而該等項目按性質劃分僅由我們的客戶從源自新加坡政府的項目中獲得。於二零一六／一七財年、二零一七／一八財年及二零一八／一九財年，約21.7百萬新元、29.3百萬新元及26.6百萬新元，佔我們的收益的約82.1%、53.8%及41.4%來自公營界別項目。鑒於我們的收益大部分源自公營界別，倘新加坡政府大幅削減基建或公共住房建築工程的開支，我們或會無法按類似條款自總承建商獲取項目。倘出現任何上述情況，我們的業務、財務狀況及／或經營業績均可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們與公營界別業務有關的經營業績將繼續依賴以下各項：(i)我們繼續自客戶獲得公營界別項目的能力；(ii)有關建築及基建項目的公共政策；及(iii)一般影響新加坡建造業的其他因素。倘公營界別項目有任何重大延誤、暫停、終止或數目或合約價值減少，均有可能對我們的收益造成不利影響，從而影響我們的經營業績。

任何未能準確地估計執行項目所涉及的成本、任何項目延遲完成或未能提供優質服務，可能導致成本超支、虧損及／或損害我們的聲譽

我們能否以具競爭力且有恰當的利潤率的價格提交建議或報價及保持我們的盈利能力視乎多項因素。我們釐定投標或報價定價時會考慮若干因素，包括我們現時的人力及資源、建築材料的成本、工程是否在我們的專業知識範圍內、工程竣工時間表、我們與客戶的關係、現行市況及競爭者的標書中可能提供的價格。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－我們的客戶－定價策略」。由於成本估計不足、過度浪費、效率低下、合約過程中造成的損害或不可預見額外成本，概無保證我們產生的實際成本將不會超過估計成本。

此外，本集團的收益以完成百分比確認，經參考迄今產生的合約成本佔合約估計的總合約成本的百分比計算，並根據每月進度申索收賬。我們未能及時完成項目或項目中的某一階段，將會對我們的收賬、收益、經營現金流量及財務表現造成不利影響。延誤可能受多項因素所引致，包括勞工或設備短缺、較遲交付物料、分包商延遲竣工、不利天氣狀況、或建築項目總承建商的因素。只要工人、供應商及分包商履行彼等的合約內的責任，即使出現延誤，我們仍須向彼等支付款項。因此，我們的經營現金流量將受到影響。任何成本估計不足、延期或導致成本超支的其他情形或收益確認延遲或會對我們的盈利能力、業務營運及財務表現造成不利影響。

此外，我們於往績記錄期訂立的合約載有特定項目期限及算定損害賠償條文。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－我們的客戶－與客戶的主要委聘條款」。倘客戶並無授出延長時間，任何不能滿足我們合約的進度要求將導致我們支付高額算定損害賠償，從而致使我們預計自相關合約產生的溢利減少或縮減。

本集團多年來已聲譽日隆，我們認為我們的聲譽對獲得項目及吸納新客戶方面發揮重要作用。為了維持我們的聲譽，除按時交付工程外，我們須繼續為客戶提供優質服務，包括人力及資

風險因素

源充足、物料依時交付及分包商適當履約等因素。我們的工程未能及時竣工且服務質量變差或會有損於我們的聲譽。這可能導致我們現有客戶的損失，也可能使我們更難以獲得新客戶，導致我們的業務、財政狀況及經營業績受到負面影響。

由於更改令等因素，我們從一個項目中能夠獲得的收益金額可能高於或低於初始合約金額

由於於項目期間客戶不時給予的更改令(包括增加、變更或取消若干合約工程)等因素，我們從一個項目中能夠獲得的收益總金額可能與項目相關合約中訂明的初始合約金額不同。因此，概無法保證我們的手頭項目產生的收益金額將不會遠低於相關合約中訂明的初始合約金額。此外，本集團及我們的客戶一般參考(i)工料清單預先釐定的費率及價格或相關合約的費率表；或(ii)將協定的任何費率及價格或單獨報價對更改令計價來評估更改令。倘我們及我們的客戶未能就該等變更工程的費率達成協議，則我們與我們的客戶可能產生合約糾紛，且解決該等糾紛可能需要漫長過程，其可能對我們的經營業績、流動資金及財務狀況產生不利影響。

員工成本增加可能會影響我們的財務表現及流動資金狀況

我們打算招聘更多員工以加強我們的員工隊伍。有關詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」。該等增加的員工或會增加我們的員工成本及可能因此對我們的未來的經營業績造成不利影響。概不保證我們的收益或毛利將相應按比例增加或按基於員工成本增加的比例增加，從而增加我們的現金流量之流動資金風險。此外，倘於新加坡招聘勞工有任何未能預料的要求，其將對我們的財務表現及流動資金狀況造成負面影響。

我們項目的典型付款常規指於往績記錄期產生收益及盈利能力未必反映長期經營業績

本集團來自進行中項目的收益可能在各財政年度確認，視乎各合約的完成百分比而定。項目的進度付款可能於某一財政年度顯著較高。倘發生該情況，該財政年度將錄得較佳的短期業績。因此，概無保證我們於往績記錄期的收益及盈利能力將會反映未來經營業績。

風險因素

本集團的業務依賴供應商持續提供供應品及服務，任何供應短缺或延誤、或供應質量變差可使我們的營運受到重大不利影響

除租賃宿舍外，本集團並無就建築材料或提供服務與我們的供應商訂立任何長期合約或承諾任何最低購買金額。因此，概無保證彼等將能繼續按本集團可接受的價格向我們提供材料及服務，或彼等提供所需的材料及服務成本日後保持穩定。儘管我們部分合約中的若干建築材料由客戶提供，我們仍需為其他項目供應材料。於往績記錄期，於二零一六／一七財年、二零一七／一八財年及二零一八／一九財年，我們的五大供應商(包括我們的分包商)分別佔採購總額的約48.0%、40.2%及36.1%。倘我們的供應商於交付建築材料或提供服務方面出現任何短缺或重大延誤，我們可能不會物色到新供應商作為替代，且我們可能無法按時完成我們的項目或根本無法竣工。此外，概無保證新供應商所提供作為替代的貨物及服務(如有)將可按在商業上相當的條款提供。因此，我們的業務、經營業績及財務表現可能受到不利影響。

倘我們供應商交付的建築材料或服務質量出現任何惡化，及我們未能物色合適的替代來源，我們的工程進度及質量將受到重大不利影響，從而損害我們的業務聲譽及對我們的財務業績造成不利影響。

未能實施我們的業務計劃或會對我們的財務狀況及前景造成不利影響

本集團未來計劃的成功取決於(其中包括)新加坡建造業預期的未來前景及我們的競爭優勢存續及其他被視為相關的因素。我們的一些未來業務計劃乃基於若干假設，包括可動用的充足財務資源、相關法律及政府政策、政治、經濟及市場情況以及我們持續業務經營的能力與我們現有經營方式大致相同。概無保證我們投入管理和財務資源後將可成功實施業務計劃或維持或增加我們的市場份額。倘我們的營運環境出現任何重大不利變動，致使我們未能實施我們的業務計劃任何部分，則我們的前景或會受到不利影響。

風險因素

我們依賴分包商完成若干項目的部分工程並對分包商的延誤或不良負責。我們對分包商的委聘使我們面臨負債、申索及糾紛

本集團不時委聘分包商以支援我們的營運。於往績記錄期，二零一六／一七財年、二零一七／一八財年及二零一八／一九財年，分包費用分別佔採購總額約34.5%、49.2%及53.2%。由於我們不能像監督我們自有的員工一樣以直接及有效的方式監督分包商的表現或彼等各自的員工，故我們無法確保分包商完成的工程達到我們的標準，亦無法確保彼等能夠按計劃完成工程。另外，作為與客戶訂約的合約方，我們有責任就分包商不履約、延遲履約或交付品質欠佳的工程承擔風險，其可能損害我們的聲譽並可能使我們面臨訴訟及損害申索。倘我們無法找到該等承建商糾正缺陷(倘可予糾正)，或無法追究其責任或獲得其賠償，即使有瑕疵工程乃分包商所致，我們仍可能須承擔部分或所有申索成本。我們可能須延遲或按高於預算的價格購買相同的服務。因此，倘分包商的表現不符合標準或合約規定，我們可能面臨服務質量惡化、產生額外成本、及／或就彼等表現承擔責任，其可能對我們的盈利能力、財務表現及聲譽造成負面影響，或甚至導致訴訟或損害申索。

在我們將建築工程分包予分包商的同時，我們主要負責執行整個項目。倘客戶因我們的部分分包商因任何違約、悔約、不履約或未能履約而蒙受任何損害或損失，我們須在收到分包商的賠償前向客戶進行賠償。倘無法向分包商確立相應申索，我們可能須承擔部分或所有申索成本，導致我們的業務及財務狀況受到不利影響。此外，概無保證我們能及時阻止或根本不能阻止分包商涉及違反安全、環境及／或僱傭法律及法規的任何行為。倘分包商違反任何有關健康、安全及環境事宜的法例、規則或規例，我們可能成為有關當局的檢控對象，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及損害賠償申索。倘我們負責的地盤出現違反任何法例、規則或規例的情況(不論性質是否重大)，則我們的營運及財務狀況將受到不利影響。倘於我們的項目過程中發生任何有關違規行為，分包商的相關牌照可能被撤銷或有關續牌可能受到影響。因此，我們可能需要尋找替代分包商，因而產生額外成本或令項目進展延誤。

風險因素

我們的營運可能使我們面對來自客戶、供應商或其他第三方的糾紛及申索

本集團主要從事提供結構工程及泥水建築工程相關的服務。我們可能面臨各方向我們提出的申索(包括與我們的項目有關的客戶、供應商、工人或其他第三方等不同人士)。由不合標準或未完成的工程、合約延誤完成、傷亡或財產受損引起的申索可能導致法律程序以及可能產生龐大成本及分散我們的時間及注意力。亦概無保證該法律程序的任何結果將對我們有利或任何糾紛將及時解決。另外，倘任何法律程序最終導致不利判決或結果，我們的聲譽將受損，並可能令本集團產生即時財務虧損和破壞日後獲得合約的機會。未能及時取得足夠付款或有效管理逾期債務可能對本集團的業務、財務狀況及流動資金狀況造成重大不利影響。

於最後實際可行日期，我們並無面臨任何與我們於新加坡業務有關的法律申索。

客戶(作為總承建商)及我們投購的保障範圍可能不足以保障業務營運過程中產生的所有虧損或潛在申索

任何僱員因僱傭及在僱傭過程中受傷，可透過兩個方法提出申索。彼可選擇根據工傷賠償法令透過人力部提出補償申索而毋須證明為任何一方疏忽或過失，或根據普通法就其僱主或第三方違反責任或疏忽展開法律程序以申索損害賠償。根據工傷賠償法令，受傷僱員(或倘僱員死亡，則死者家屬／受死者供養者)有權申索病假工資、醫療開支及一筆永久傷殘或死亡補償，惟設有若干規定上限。普通法申索的損害補償通常並非為根據工傷賠償法令頒佈的申索，並可能包括痛楚及受苦、失去工資、醫療開支及任何未來盈利虧損的補償。另外，我們可能不時面臨第三方申索，包括在我們提供服務的工地受到人身傷害的人士。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，根據新加坡法例及規例，本集團已投購所需保單。有關本集團所投購保單的詳情，請參閱本文件「業務－保險」。然而，我們可能須對我們投保不足或沒有投保或不受保承擔責任。倘發生不屬於本集團保障範圍內的意外、自然災害或其他類

風險因素

似事件，而令我們的設施內或我們的僱員產生任何重大財產損害或人身傷害，則我們將產生額外成本支付該等申索，其可能對我財務狀況、聲譽及業務營運造成負面影響。此外，本集團並無為環境責任、停工、社會動盪或其他活動產生的損失購買保單。根據新加坡法例及規例，有關保險並非強制性。倘我們購買有關額外保險，本集團的業務營運將產生額外成本。

本集團的業務營運涉及固有行業風險與職業危險及該等風險的實現將損害聲譽及影響財務業績

我們面臨若干固有行業風險與職業危險，其可能無法透過實行安全措施消除。由於我們的工作性質，我們的建築工人的工作環境可能容易發生造成身體受傷的意外或緊急情況。因此，我們面臨有關該等活動的風險，包括設備故障及工業意外。倘任何該等風險實現，最壞情況或會中斷我們的業務營運及有損我們的聲譽。另外，我們相關資格的有效性及其經營業績亦可能受影響。

我們現有的牌照及工作證登記未能重續，或該等牌照及登記被撤銷或吊銷，可能影響我們的營運及財務表現

本集團的業務及建築活動受建設局及其他監管機構監管，其規定就我們業務授出、或重續或維持許可及牌照前須達成的準則。該許可及牌照包括GB1牌照、GB2牌照及SB(PC)牌照以及我們的工作證登記(即承建商註冊系統下的CW01及CR01工作證)。我們的牌照及工作證登記的維持及重續，須視乎是否遵守建設局的相關規例而定，具體而言為(i)最低繳足資本及淨值；(ii)具必要專業資歷及執業經驗的合資格人員；(iii)必要的往績記錄；(iv)合約文件；及(v)所取得的認證。該等規定可不時變更。未能維持或重續我們的現有牌照及CW及CR工作證登記，可導致我們的建築項目的業務活動受限或被禁，並對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響。

倘若我們未能符合適用規定或任何所需條件以維持我們的牌照及工作證登記，有關牌照及工作證可被降級、暫時吊銷或甚至撤銷。亦概無保證當屆滿時我們能及時重續有關牌照及工作證，或根本無法重續。在本集團投標公營界別項目的情況下，我們必須達致所定明的最低建設局

風險因素

評級水平。當我們就私營界別項目作出報價時，我們的建設局評級可能會被加以考慮。因此，若未能重續或維持我們的建設局評級，可能令本集團有機會取得的工程數目減少，其將對我們的營運及因而對我們的財務表現帶來重大不利影響。有關詳情，詳情請參閱本文件「業務－牌照、登記及證書」。

客戶或會要求我們繳交履約保證金以保證我們妥善履行建築合約，其可能對我們的現金流量及財務狀況造成不利影響

於新加坡的建造業慣例規定客戶往往要求承建商須經銀行或保險公司繳交履約保證金，可按固定金額或合約金額若干百分比作出，以保證妥為履約及遵守合約。在此種履約保證金安排下，倘若承建商未能遵照合約所協議的規定履行責任，客戶獲保證可得到金錢損失賠償，數額最多達所給出履約保證金的金額。

當我們擔任分包商時，我們須就某些項目投購履約保證金。於往績記錄期，有15份合約規定我們須投購履約保證金。概無保證日後我們的建築合約須投購履約保證金數目及金額將不會增加。倘我們因任何理由無法就我們的合約所規定投購履約保證金，我們將因未能符合當中的條件而被撤回已獲授予的該等合約。有關撤回將對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響。

此外，如我們未能按我們客戶要求圓滿完成工程，而有關客戶已獲付履約保證金，該等客戶可要求擔保銀行或保險公司賠償彼等因我們的工程所造成的虧損。本集團因而需要承擔責任向銀行或保險公司作出補償，此舉或會對我們的現金流量及財務狀況造成不利影響。

有關我們行業的風險

我們的表現部分取決於新加坡市場(尤其是建造業)經濟

本集團的收益來自我們在新加坡的營運。倘新加坡發生任何未有預見的情況，如自然災害、新加坡經濟下滑、爆發傳染病或於新加坡發生的任何超出我們控制的其他事件，我們的財務表現或會受到重大不利影響。

此外，本集團業績極為依附新加坡建造業，並面臨週期波動的影響。新加坡建造業低彌可

風險因素

能引致我們的建築項目押後、延遲或取消，或延遲收回應收款項可能會對我們的業務及盈利能力造成不利影響。

本集團收益的若干部分來自私營界別項目。根據CK報告，新加坡政府自二零零九年起已實施若干物業降溫措施，最新推出日期為二零一八年。該等降溫措施將對建造業產生抑制影響，導致整體建築需求增加(尤其是私人住宅市場)，繼而可能影響本集團的業務、經營業績及前景。

建造業競爭劇烈

本集團從事建造業，且面臨激烈競爭。根據CK報告，提供類似服務及專業領域的承建商有數千家。我們的競爭對手擁有強大的人力、豐厚的資源及足夠的牌照和資歷，這可能會使我們承受嚴重的降價壓力，因此削減我們的利潤率。倘我們未能有效適應市場狀況和客戶偏好，或未能提供相對具競爭力的招標或報價，我們可能無法挽留現有客戶或吸納新客戶。再者，若我們的競爭對手採納進取的定價政策或積極與我們的現有客戶建立關係，我們將來未必能夠爭取到現有客戶的合約。本集團亦可能在其他範疇出現競爭，包括聘請分包商及僱傭合資格僱員。倘我們在該等範疇未能競爭，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景會受到重大不利影響。

我們無法招聘、挽留或替補技術嫺熟的外籍工人或會對我們的業務造成影響，而我們的勞工成本可能會隨之上升

根據CK報告，建造業高度依賴外籍工人。因此，外籍工人的任何短缺構成新加坡建造業的風險因素。新加坡政府就僱傭外籍工人實施更嚴格的限制及法規，其可能導致外籍工人短缺。我們從事勞動密集型行業，不論是否存在短缺情況，我們通常仍需與類似業務的營運商爭奪技術嫺熟的外籍工人。倘我們無法挽留或替補技術嫺熟的外籍勞工，我們可能需要更加依賴分包商或需要提高工資。我們無法保證我們將能維持執行營運所需的足夠技術嫺熟的外籍工人，亦無法保證我們的員工成本不會上漲。倘發生上述任何一種情況，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績帶來重大不利影響。

新加坡建築公司的營運須遵守多條監管規例，其可對我們的經營成本及盈利能力構成影響

一如其他類似的營運，本集團的營運亦需要遵守新加坡多項安全、僱員保障及環境保護的法例、規例及規定，其中若干較重大的法規概述於本文件「監管概覽」。如我們的營運未能符合該

風險因素

等規定，我們可能須繳付罰款或實行其他補救措施。再者，我們未來獲取新項目的能力，可因我們不遵守任何適用法例、規例及規定而受影響。此外，若日後有關規定有任何變動，本集團可能因為要確保合規而招致額外成本。

有關[編纂]的風險

我們的股份此前並無公開市場，且未必能形成或維持交投活躍的市場

於[編纂]前，我們的股份並無公開市場。於[編纂]完成後，聯交所將是我們的股份公開買賣的唯一市場。我們無法向閣下保證[編纂]後我們的股份會形成或維持一個交投活躍的市場。此外，我們亦無法向閣下保證我們的股份在[編纂]後將以等於或高於[編纂]的價格在公開市場上買賣。[編纂]預期將由[編纂](為其本身及代表其他[編纂])與本公司協定，未必能反映[編纂]完成後的股份市價。倘[編纂]後我們的股份未能形成或維持一個交投活躍的市場，股份市價及流通性可能會受到重大不利影響。

我們股份的成交價及交投量可能起伏不定，使閣下蒙受重大損失

我們股份的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，包括但不限於股份流通量有變、證券分析員調整其對我們財務表現的評估(如有)、投資者對本集團的觀感、影響我們營運的法例、規例及稅制變動、香港證券市場整體市況及整體投資環境。具體而言，證券於聯交所上市的競爭對手的成交價表現可能影響我們股份的成交價。不論我們的實際營運表現如何，該等入市及行業因素均可能對我們股份的市價及波幅構成重大影響。

除市場及行業因素外，我們股份的成交價及交投量可能會因特定業務因素而大幅波動。具體而言，我們的收益、淨收入及現金流量的變動、成功或未能實行業務及增長策略、牽涉重大訴訟以及主要人員的聘用或離任等一系列因素，均可能導致我們股份的市價突然變動。任何該等因素均可能導致我們股份的成交價及交投量驟然大幅波動。

風險因素

[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「[編纂]—[編纂]安排及開支—[編纂]—終止理由」所載的任何事件，則[編纂](為其本身及代表其他[編纂])有權向我們發出書面通知終止其於[編纂]項下責任。該等事件可包括但不限於任何天災、戰爭、暴動、公眾騷亂、民眾動亂、經濟制裁、傳染病、流行病、火災、水災、海嘯、爆炸、恐怖活動、地震、罷工或停工。倘[編纂](為其本身及代表其他[編纂])行使其權利並終止[編纂]，[編纂]將不會進行且將告失效。

日後在公開市場大量出售我們的股份可對股份現行市價造成不利影響

於[編纂]完成後在公開市場上大量出售我們的股份，或市場預期該種出售可能發生，可對股份現行市價造成不利影響，並嚴重削弱我們未來通過發售我們的股份集資的能力。我們無法向閣下保證主要股東不會藉出售我們的股份減持彼等的股權。任何主要股東出售任何大量股份可對股份現行市價造成重大影響。此外，該等出售或會對我們將來於本集團視為恰當的時間及以價格發行新股份造成較大困難，因而限制我們進一步集資的能力。

我們無法預計日後大量出售股份可能對股份市價造成的影響(如有)。

過往股息未必反映本集團的未來股息

CTR於二零一七／一八財年向當時的股東宣派股息3.0百萬新元。潛在投資者不應依賴過往年度所宣派和派付股息的價值，作為本集團日後股息政策的指引或作為釐定日後應付股息金額的參考或依據。概無保證未來將會按類似水平宣派或派付股息或根本不會宣派或派付股息。未來任何股息金額將須(其中包括)在考慮本集團於可預見將來的龐大資金需求、可供分派利潤的數目、本集團的盈利、營運資金、財務狀況、資本和資金需要、適用法律及其他有關因素後由董事酌情決定。

無論如何，我們無法保證本公司會自我們的附屬公司獲得足夠分派，以支持日後向股東分

風險因素

派任何溢利，或本公司於未來所宣派的任何股息金額(如有)將與我們以往或與本集團所處行業相同的其他上市公司所宣派和派付的股息水平相當。

控股股東與其他股東的利益或會有差異

控股股東與其他股東的利益或會有異。倘控股股東的利益與其他股東的利益有衝突，或倘控股股東促使我們的業務尋求與其他股東利益相衝突的策略目標，則閣下或會因控股股東選擇促使我們尋求的行動而受到不利影響。控股股東可在決定任何企業交易的結果或提交予股東以供批准的其他事項(如合併、收購及出售我們全部資產、董事的選舉以及其他重大行為)上擁有重大影響力。控股股東並無義務考慮本公司利益或其他股東的利益。

我們股份的[編纂]高於每股有形賬面淨值，閣下的股份或會被攤薄

倘閣下按[編纂]投資我們的股份，閣下將為[編纂]按每股股份基準支付比賬面淨值更高金額。因此，閣下面對有形資產淨值即時攤薄，我們現有股東將獲得彼等股份的備考經調整綜合每股有形資產淨值增加。

我們日後或會發行額外股份，在此情況下，閣下的股份或會被攤薄

我們可能需要按[編纂]發行最多額外[編纂]股股份(相當於倘[編纂]行使[編纂]，[編纂]項下[編纂]數目之[編纂]%)。我們亦可能考慮於日後發行及發售額外股份以籌集額外資金、為收購提供資金或作其他用途。倘我們於日後發行額外股份，我們現有股東的持股百分比及每股盈利或會被攤薄。此外，該等新股份可能享有優先權、購股權或優先購買權，使該等新股份較我們的股份更有價值。

股東可採用的補救措施可能有別於根據香港或其他司法管轄法律所得者

我們乃按開曼群島法律註冊成立，而開曼群島法律向股東提供的補償可能與香港及其他司法管轄區的法律有所不同。

本公司受大綱、細則、開曼公司法及開曼群島普通法所規管。有關保障少數股東利益的開曼群島法律可能在某些方面與香港及其他司法管轄區法律下所建立者不同。因此，股東可得的補

風險因素

償可能與其根據香港或其他司法管轄區法律而可得者不同。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄四。

存在與根據購股權計劃授出購股權相關的風險

本公司已[有條件採納]購股權計劃，及將來可能會根據購股權計劃授出購股權。倘根據購股權計劃授出任何獎勵而導致須發行股份，將令已發行股份數目於有關發行後增加，從而可能攤薄股東之股權百分比及每股資產淨值。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。

根據國際財務報告準則，根據購股權計劃將會向員工授出的購股權成本將於歸屬期內在全面收入表內扣除，並會參考根據購股權計劃授出購股權當日的公平值。因此，我們的盈利能力及財務業績或會受到不利影響。

本文件所載行業數據及前瞻性資料不一定準確、可靠及公平

有關我們的行業的統計數據及其他資料(尤其載於本文件「行業概覽」者)乃來自多份公開刊物及由我們委託一名獨立行業顧問編製的行業報告。我們認為該等資料的來源為適當來源，並已合理審慎地摘錄及轉載有關資料。我們並無任何理由認為該等資料存在虛假或誤導成分，或遺漏任何事實致使該等資料存在虛假或誤導成分。然而，我們無法向閣下保證有關來源資料的質素。本公司、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]或有關[編纂]的任何其他人士或彼等各自的董事、顧問或聯屬人士並無獨立核實有關資料，且不就該等事實及統計數據的準確性作出任何聲明，該等事實及統計數據未必與香港境內或境外編製的其他資料一致。該等資料未必屬完整或最新資料。由於採集資料的方法或存在錯誤或無效，或所刊發資料與市場慣例之間可能存在差異及其他問題，本文件所載行業資料及統計數據不一定準確，閣下就投資本公司或其他事宜作出決定時不應過度依賴該等行業資料及數據。

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

本文件載有若干「前瞻性」的陳述及資料，其使用如「預料」、「相信」、「可能」、「估計」、「預期」、「或會」、「應會」、「應可」、「將會」等前瞻性詞彙及類似詞彙。該等有關我們及組成本集團的附屬公司的陳述及資料乃基於管理層的信心以及管理層所作假設和目前可供管理層審閱資料

風險因素

而作出。其反映本公司管理層對未來事件、營運、流動資金及資本資源的當前看法，當中或有不會實現或會改變者。然而，該等陳述可能會受若干風險、不明朗因素及假設影響，包括本文件所述的其他風險因素。股份投資者務請注意，依賴任何前瞻性陳述均涉及風險和不明朗因素，且任何或所有該等假設可能會被證實為不準確，因而令基於該等假設所作出的前瞻性陳述亦會失實。

就此方面的不明朗因素包括但不限於本節所識別者，而該等不明朗因素多數並不在本集團可控制範圍內。鑒於該等及其他不明朗因素，本文件包含前瞻性陳述一事不應被視為本公司聲明我們的計劃或目標將會實現，投資者不應過度依賴該等前瞻性陳述。本公司並不承擔任何義務公開更新或發表任何前瞻性陳述的任何修改（不論是由於出現新資料、未來事件或其他原因）。有關進一步詳情，請參閱本文件「前瞻性陳述」。