

## 風險因素

[編纂]於我們的股份涉及多類風險。閣下應細閱本文件所載全部資料，尤其是下文載述的風險及不確定因素，方對股份作出[編纂]。

由於[編纂]股份的目標是為獲取長遠回報，閣下不應寄望於取得短期收益。我們股份的價格及出售股份可能產生的收益或有升跌，亦未必完全反映與其相關的資產淨值。閣下未必能拿回原有投資，亦不一定能收到任何分派。

發生任何下列事件均可能對我們業務及財務狀況、經營業績及業務前景造成重大不利影響。倘發生任何該等事件，股份交易價格可能下滑，而閣下可能失去全部或部分投資。閣下應參考本身具體情況，就閣下的潛在投資尋求相關顧問的專業意見。

### 與我們業務有關的風險

我們的業務基於項目，倘無法取得新項目，可能會對業務及財務狀況產生重大不利影響。

於往績期間及直至最後可行日期，我們的收益主要來自我們於香港經由競標及客戶的直接報價邀請獲授的外牆工程及建築金屬飾面工程項目。未來業務增長取決於我們能否繼續中標及獲授合約。此外，我們的業務以合約為基礎及屬非經常性質。我們所承接的項目按逐個項目授出。於往績期間及截至最後可行日期，我們主要透過競爭性投標程序取得外牆工程及建築金屬飾面工程項目。該等程序的結果並非我們所能控制，亦我們不能向閣下保證我們日後可通過投標獲得新項目。

我們並無與客戶訂有長期承諾及我們的客戶沒有義務向我們授出項目。因此，我們不能向閣下保證我們將自客戶取得新業務。此外，我們不能向閣下保證現有及潛在客戶未來將邀請我們參與投標過程。我們亦不能向閣下保證能以合理毛利率獲取未來的項目。因此，項目數量及大小以及我們能夠從中賺取的收益金額可能隨期間大幅波動，故難以預測未來業務的體量。倘我們無法取得新合約或投標邀請或可供投標的合約數量在未來大幅下降，我們的業務及財務狀況、經營業績及前景或會受到重大不利影響。

## 風險因素

我們於往績期間倚賴源自有限數目的客戶授出項目的收益。

我們收益的一大部分源自少數幾名客戶。於往績期間，我們的收益分別為105.8百萬港元、166.8百萬港元及202.8百萬港元，當中82.8%、94.2%及80.9%分別來自五大客戶。

我們不能向閣下保證我們日後將繼續從主要客戶處取得合約。未來，主要客戶授出項目的數量或大小亦可能大幅減少。我們的合約乃按逐個項目授出，故我們並無與現有客戶訂立任何長期協議。於往績期間，我們主要透過客戶的直接報價或投標邀請獲得新業務，而合約一般是經由競標程序授予我們的。倘主要客戶授出的項目大大減少，而我們無法自其他客戶尋覓到規模及數量相若的合適項目作為替代，我們的業務及財務狀況以及經營業績可能受到重大不利影響。

再者，倘主要客戶遭遇任何流動資金困難，可能須推遲或結欠向我們作出付款，在此情況下，我們的業務及財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

項目產生的收益可能因工程變更指令及合約資產的可收回性等元素而有別於原始合約金額。

受項目執行過程中客戶不時發出的工程變更指令及合約資產的可收回性等元素的影響，我們能夠從項目中獲取的收益總額可能與該項目相關合約中訂明的原始合約金額不同。按重估基準的項目亦會影響收益金額。因此，我們不能向閣下保證我們所有項目的收益金額不會與相關合約中訂明的原始合約金額產生重大差額。

於往績期間，就已完成項目確認的收益分別高出原始合約金額7.4百萬港元、13.8百萬港元及21.9百萬港元。

合約資產包括保固金(通常為每筆中期款項的10%，直至累計保固金達到合約總金額的5%)及已實施但未核實及開具發票的工程。儘管我們基於在並無繁重成本或工作下可得的有理有據的前瞻性資料(計及香港的當前及預測經濟增長率及失業率，能夠反映債務人業務所屬行業整體經濟狀況)預計合約資產預期信貸虧損的虧損撥備，但我們不能向閣下保證我們仍能收回合約資產全部金額。

## 風險因素

於最後可行日期，我們有20個進行中的項目，尚未完成的合約總額約602.6百萬港元。我們預期該等項目將於未來三個年度為我們帶來收益。由於上述原因，我們不能向閣下保證該等進行中合約將予確認的實際金額與相關合約中訂明的原始合約金額並無重大差額。

**我們無法向閣下保證我們在招標過程能中標。**

我們通常透過招標程序取得項目，招標文件列明我們與客戶將訂立合約的一般條款，以及招標的必要規定。

於往績期間，我們的項目均透過競爭激烈的招標取得，而外牆工程項目的中標率下降至27%、25%及26%。此外，我們未能於截至二零一八年三月三十一日止年度獲得任何建築金屬飾面工程項目。董事認為，雖然我們不時收到長期客戶的邀請，惟由於我們的財務及人力資源有限，中標率於往績期間出現變動主要受到減少投標的投標策略影響。於往績期間，我們可能無法維持接近的中標率或擁有足夠資源準備接近本集團水平的投標。

我們無法向閣下保證，未來我們將在招標過程中中標，或保持相近或更佳的中標率。此外，據董事所盡悉，大部分客戶設有針對招標的評估系統，以確保承建商能符合某些可能不時有變的管理、實業經驗、財務實力、聲譽及合規準則。我們在客戶評估系統的整體得分可能因為項目出現致命意外或重大違法行為而下降。在這些情況下，我們未必能獲得投標，而且我們的業務、財務狀況、營運業績及前景均可能受到不利影響。

**倘我們於投標時未能精確估計項目成本，可能令致費用超支或出現虧絀。**

我們採納成本估計加溢價的定價模式釐定投標價格或報價，當中參考多項因素，包括供應商及分包商報價、原材料價格走勢、僱員工資、項目時間表的實施情況、過去的投標或報價記錄及類似項目的獲授價格。在大多數情況下，總承建商或擁目擁有人或物業發展商於合約條款上擁有強大的磋商能力，包括價格及時間表，而彼等一般按照同樣能力及憑證於分包商中選擇最低投標價者。所產生的實際項目成本及完成項目所需要的時間可能與我們的估計不同，而這取決於多種因素，包括建材成本及分包費用變動。

## 風險因素

我們亦承受建材成本波動的相關風險。於往績期間，我們的建材成本分別佔總銷售成本的47.0%、45.6%及42.5%。倘建材成本顯著上漲，或我們無法對建材成本作出準確估計，建材成本將大幅增加。另外，建材成本亦可能因外部因素而不時浮動，例如宏觀經濟條件、生產數量及市場環境，而我們完全無法控制該等因素。倘因上述因素或其他超出我們預期的因素導致建材成本出現任何預料之外及重大的波動，我們產生的實際成本可能高於估計成本，我們的盈利能力可能受到重大不利影響。

我們以具競爭力、利潤率足夠及能夠維持我們盈利能力的價格提交競標方案，這是十分重要的。我們可能因項目完成延後面臨算定損害賠償，有關賠償損失乃按未完成工程期間每日固定金額或根據合約訂立的若干損失計算機制計算。嚴重地錯誤估算項目所涉及時間及成本可能會延遲工程竣工及／或導致成本超支，繼而對我們業務及財務狀況、經營業績及流動資金產生重大不利影響。

**我們依賴分包商提供服務，倘我們無法與彼等維持關係，或無法有效監督彼等的營運，我們的業務可能受到不利影響。**

由於我們沒有聘請任何直接勞工實地執行安裝工程，我們通常招納認可列表內的分包商負責外牆工程及建築金屬飾面工程項目的安裝工程。於往績期間，分包費用分別佔總銷售成本的32.6%、37.9%及36.3%。分包費用可能因宏觀經濟條件和市場上勞工供應及成本的變動而不時浮動。倘上述因素導致分包費用不可預期地大幅增加，則項目實際成本可能高於估計成本，而我們的盈利能力或會受到重大不利影響。

由於我們通常參與非經常性項目，我們與分包商並無任何長期合約，而只是因應特定項目的要求委聘分包商。因此，倘我們的分包商決定不再與我們繼續業務往來，而我們無法物色適合的替補時，我們的服務質素可能受到影響，而可能有損財務業績。我們亦無法向閣下保證，我們將覓得願意在現有分包商不肯施工的場地工作的合適分包商，繼而影響我們的擴展計劃及前景。為確保服務質素，我們通常從認可分包商名單中挑選項目分包商。有關更多詳細資料，請參閱本文件「業務—分包商」一節。然而，我們依賴分包商負責提供優質工程及管理好員工。倘分包商無法十分理想或準時地完成分包工程，或無法按照有關法例規定管理員工(如遵守安全法例或公共衛生法律)，我們須承受因違約或違法收到申索的風險。在此情況下，我們的業務聲譽、業務及財務狀況、營運業績及前景可能受到不利影響。

## 風險因素

此外，我們仍向客戶負責我們分包商提供的工程的質素。倘我們未能監控分包商的表現，或倘分包商違反任何與健康及安全問題有關的法律、規則或法規，我們須承擔法律責任。我們亦就分包商或其屬下僱員的任何不履約、延遲履約或履約表現不理想承擔風險。我們亦可能因分包商所履行工程的工程進度拖後或有缺陷或發生任何事故導致分包商僱員受傷或死亡而承擔責任。任何該等事件均可能對我們的聲譽及經營業績產生影響，並可能引致訴訟或損失賠償申索。

**我們可能無法按時完成項目，此舉或對我們的聲譽及財務表現造成重大不利影響。**

項目延後的原因可能多種多樣，包括人手不足、惡劣天氣或建築項目的總承建商引致的因素，或其他我們所不能控制的因素。外牆及建築金屬飾面工程僅可於相關樓宇的主要結構建築工程完成後方可開始。不論任何原因導致建築工程延遲可能導致完成項目所需時間延長，倘我們面臨成本增加、是否存在分包商或設計或規定變動等不確定性因素，其亦可能對我們的業務及財務狀況產生負面影響。此外，倘我們已向供應商下達採購訂單，即使項目延後，我們或須與供應商結清款項。故此，項目延後將對我們收取中期付款及經營現金流量產生負面影響。如若延後乃我們導致，根據合約規定，我們亦可能須支付損失賠償及向合約方支付額外費用。在此情況下，我們的聲譽及經營業績可能受到重大不利影響。

**我們不能向閣下保證我們的客戶將能及時全額支付款項或準時退回保固金。**

一般而言，我們在項目過程中每月就已完成工程申請進度款，須接受本文件「業務—涉及項目實施的主要步驟」一節所詳述的已完成工程審查。鑒於設有關審查及核證程序，我們不能向閣下保證客戶將及時或全額支付我們出具發票的金額。倘已完成工程的審查過程出現嚴重延誤或爭議，有關支付將延遲。於項目過程中，客戶或需設計或規格方面的額外服務或變動。由於變更指令之費用並無於原合約金額中覆蓋，所涉費用將須由客戶代理評定或磋商，一般於項目的各個階段進行，儘管我們可能於項目過程中就部分金額收取進度款。倘我們與客戶就有關費用之意見不符，我們的業務聲譽及經營業績將受到負面影響。

於二零一七年、二零一八年及二零一九年三月三十一日，我們的貿易應收款項分別為5.7百萬港元、4.9百萬港元及18.0百萬港元。此外，於截至二零一七年、二零一八年及二零一九年三月三十一日，源自五項最重大結餘的應收保固金分別為7.2百萬港元、10.0百萬港元及9.5百萬港元，分別佔應收保固金的58.0%、69.7%及63.5%。



## 風險因素

我們承受客戶的信貸風險及需要準時向客戶收取進度付款及保固金，以應付對供應商及分包商付款的責任。倘客戶付款有任何延期，而向供應商及分包商付款及向客戶收取付款之間有顯著時間差異時，則我們會遇上重大現金流量錯配。倘任何客戶遭遇財務困難或我們與客戶或項目擁有人發生衝突而令客戶拖延向我們付款，我們或無法收取全數甚或任何付款。客戶拖欠付款可能會對我們的業務及財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們於截至二零一九年三月三十一日止年度的營運現金流為負值。

截至二零一九年三月三十一日止年度，我們的經營活動所得現金流為負32.5百萬港元，主要由於合約資產金額由二零一八年三月三十一日的6.4百萬港元大幅增加至二零一九年三月三十一日的63.3百萬港元。合約資產增加主要由於多個大額外牆工程項目(如英皇道(項目31)及掃管笏路(A)(項目29))正在進行中，有關工程已經進行，但客戶尚未驗收。

截至二零一九年三月三十一日止年度，我們錄得除稅前溢利45.0百萬港元及經營活動所用現金淨額32.5百萬港元。該差異乃主要由於(a)營運資金變動之現金流出淨額69.9百萬港元；(b)物業及設備折舊1.8百萬港元；及(c)已付香港利得稅9.3百萬港元。

截至二零一九年三月三十一日止年度營運資金變動之現金流出淨額69.9百萬港元乃主要由於(a)合約資產增加56.5百萬港元，其主要與部分大型項目需要較長時間認證合約工程有關，該等項目提交予擁有人的工料測量師再加上審閱向我們收取的對銷費用之時間；(b)合約負債減少7.2百萬港元，其主要涉及於截至二零一八年三月三十一日止年度有合約負債但於二零一九年已完成的項目；(c)貿易及其他應收款項增加15.2百萬港元；及(d)貿易及其他應付款項增加9.0百萬港元。

負經營活動現金流要求我們獲取額外的外部融資，以滿足融資需求及償還債務。倘我們無法做到，我們可能違約支付債務，且可能無法擴展業務。因此，我們的業務及財務狀況、營運業績及前景均可能受到重大不利影響。

我們的現金流量可能因項目初期產生的前期成本及向客戶收取中期付款的時間而出現波動。

我們通常於項目初期產生初始成本，包括分包費用及材料採購成本，而當時向客戶收取的付款總額不足以涵蓋。客戶一般參考所完成的工程價值作出中期付款。更多資料請參閱本文件「業務 — 客戶 — 設計、供應及安裝合約的主要條款」一節。因此，我們通常於項目初期產生現金流出淨額，而某項目的現金流量將隨著項目進度，從初期的現金流出淨額逐漸變成累計現金流入淨額。我們於同一期間承接多個項目，因此某

## 風險因素

項目的現金流出可以獲其他項目的現金流入彌補。倘我們於某段期間承接大量需要龐大成本的重大項目，我們無法向閣下保證我們可以維持充足的現金流量，且我們可能無法從其他項目取得充足和及時的現金流入以作彌補。倘若項目混合，致使多個項目同時處於初步階段，我們的相應現金流量狀況可能受到重大不利影響。我們依賴客戶迅速結算中期付款以應付我們就項目所產生成本的付款責任。倘接獲客戶中期付款與我們支付開業成本之間存在重大時間錯配，而且我們無法管理現金流量的波動，則我們的業務及財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

### 我們承擔利率風險。

我們依賴銀行借款以滿足業務中不時產生的財務需要。於二零一九年三月三十一日，銀行借款包括保理貸款8.3百萬港元及其他銀行借款24.2百萬港元。於二零一九年七月三十一日，銀行借款包括保理貸款[7.2]百萬港元及其他銀行借款[24.2]百萬港元。我們透過計息金融資產及負債利率變動影響承受利率風險，主要為計息銀行結餘及按浮動利率計息的銀行借款。利率風險主要集中於銀行借貸所產生的最優惠利率及香港銀行同業拆息波動。於往績期間，銀行借貸的利息開支分別為0.2百萬港元、零及0.2百萬港元。我們預計，隨著我們的業務增長及銀行借貸利息上升，並使用更多銀行借貸為實施項目提供資金。倘未來利率持續上升，業務、狀況、經營業績及前景可能受到不利影響。

### 我們可能面臨與我們項目有關的缺陷責任索償及保修索償。

我們的客戶通常要求自發出項目實際竣工證明日期起12至24個月的缺陷責任期，據此我們須修正任何已發現的缺陷(就有缺陷的工程或已使用的材料)，費用由我們承擔。根據我們與分包商所訂立的合約條款，我們不能向閣下保證分包商將能夠達到客戶及／或任何其他利益相關方所提出有關修正缺陷的要求。倘客戶或其他利益相關方就我們的工程的缺陷責任或違約向我們提出任何重大索償，我們可能須花費大額款項修正有關缺陷或結付有關索償，在此情況下，我們的盈利能力會受到不利影響。因此，我們可能就修正工程而產生額外費用，而有關費用金額可能重大。

除缺陷責任期外，我們通常就工作的若干類工藝(包括安裝幕牆上釉及進行防水工作)向客戶提供由實際竣工證明日期或缺陷責任期結束(以較早者為準)起最多15年的保修期。

我們可能須投入資源，用於在針對我們的申索或法律訴訟中為自身辯護。雖然我們一般要求分包商提供類似的缺陷責任期保證及我們可能就分包商所履行的有缺陷

## 風險因素

工程向其提出索償，惟我們未必能夠從分包商處收回全部款項或任何款項。倘我們面臨索償或法律訴訟，我們或須支付客戶的損失賠償，成本及費用由我們承擔，而我們的聲譽、業務及財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

### 無法招攬及挽留我們的高級管理層及工程團隊成員將對我們的業務營運及財務表現造成不利影響

我們的成功在很大程度上歸功於我們執行董事的策略及願景以及彼等在我們業務主要方面的努力，包括但不限於發展及維護新客戶／現有客戶關係、評估投標及定價策略以及發展及管理我們的業務營運。因此，本集團的成功及發展取決於我們物色、僱用、培訓及挽留適合、專業以及合資格的關鍵人才的能力。

倘日後我們的高級管理層及工程人員不再於本集團任職，而我們未能及時覓得合適的替任人選，此將對我們的業務及財務狀況及經營業績造成不利影響。

### 我們可能面臨糾紛、索償及訴訟風險。

我們可能不時面臨客戶、供應商、分包商、員工及其他參與項目人士的索償或糾紛風險。針對我們的索償可能源自(其中包括)工程竣工延誤、合約工程缺陷、個人損傷及僱員賠償，導致我們為修正有關缺陷或解決有關索償而產生重大金額。

於最後可行日期，我們涉及與僱員賠償及／或個人損傷索償有關的進行中的法律程序。更多資料請參閱本文件「業務—訴訟」各段。

任何有關索償及潛在索償均可能導致曠日持久及費用昂貴的訴訟、仲裁、行政程序或其他法律程序。在法律程序中產生的開支可能對我們的財務狀況造成重大不利影響。此外，不利的判決結果或調查結果將會損害我們的聲譽，從而對我們的業務及財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

### 我們現有的保險可能不足以覆蓋全部風險。

概不保證我們現有保險將涵蓋我們所有風險或付款或足以保障我們免於承擔本集團被提出索償及訴訟所產生的一切負債。我們在營運過程中將需要承擔任何源自我們並無充足保險保障的活動所產生的損失、損害賠償或負債。就因項目建築地盤意外而引致個人損傷或財產損壞的相關索償而言，我們大致上獲總承建商及／或我們投購的僱員補償保險及承包商全險保障。然而，我們可能需要承擔源自我們並無充足保險保障的活動的法律責任。倘因意外、天災或並無全部或局部獲保險保障的類似事件而導



## 風險因素

致在建築地盤或僱員發生任何嚴重財產損壞或個人損傷，則我們的業務可能受到重大不利影響，並可能導致損失資產、引發訴訟、僱員補償責任或其他形式的經濟損失。

此外，本集團應付的保險保費取決於多項因素，包括我們所承接項目的範圍及合約金額，以及我們保險索償的往績記錄。保險公司亦將每年檢討保單，概不保證我們可以重續保單或可以按類似或其他可接受的條款重續。概不保證我們應付的保險保費日後將不會增加或保險範圍將不會縮減。倘我們須就無投保損失承擔責任或有投保損失的索償金額超出我們的保險保障限額，或我們應付的保費大幅增加，則我們的業務及財務狀況和經營業績可能受到重大不利影響。

我們可能無法成功實施業務策略及未來計劃。

成功實施業務策略及未來計劃(詳情於本文件「[編纂]的理由及[編纂]的擬定用途」一節闡述)乃根據我們目前的估計及假設，並取決於多項因素，包括資金供應、市場競爭及我們維持現有競爭優勢的能力。某些因素是我們無法控制的，在性質上可能存在不明朗因素，例如建造業的整體市況、經濟環境及政府政策的變動。概不保證我們的業務策略及未來計劃可以成功實施。無法或延誤實施任何或所有該等策略及計劃或經營環境發生任何不利變化均可能對我們的業務及財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

### 過往宣派的股息未必是未來股息政策的指標

於往績期間，我們分別宣派股息12.0百萬港元、22.0百萬港元及26.0百萬港元，派息率為73.2%、67.6%及71.3%。股息以現金派付或透過抵銷朱先生的經常賬戶而結付。

任何[編纂]後由董事建議的股息宣派及該等股息金額將視乎多項因素而定。該等因素包括經營業績、財務狀況、未來前景及董事當時可能認為重要的其他因素。有關股息政策的更多資料，請參閱本文件「財務資料—股息及股息政策」一節。過往宣派的股息並非未來股息政策的指標。我們概不保證我們未來將會宣派及支付股息。

## 風險因素

### 與本集團經營所在行業有關的風險

香港社會、政治及經濟情況的不利變動可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們的營運位於香港，而收益全部來自香港的外牆工程及建築金屬飾面工程。我們服務的需求主要與香港的建築活動水平有關，我們可能會受到香港建築業的週期性影響。此外，香港社會、政治及經濟情況的任何重大變動將對我們的業務及未來增長造成重大影響。

香港近期的抗議及示威活動因香港政府實施引渡條例的提案所引致，導致社會混亂，影響香港的經濟發展。我們無法預見事件的走勢。倘社會混亂持續加劇，房屋及基建項目的新投資亦會衰退，而建築行業可能受到不利影響。倘有關抗議及示威活動長期持續或香港的經濟、政治及社會環境遭到中斷，我們的整體業務及營運業績可能受到不利影響。

經營表現視乎建築行業市況及整體經濟而定。

所有收益來自於往績期間的香港業務營運。業務未來增長及盈利能力水平可能視乎香港主要建設及樓宇活動水平及外牆工程及建築金屬飾面工程項目及樓宇建設項目的持續可得程度而定。我們獲授的項目數目很大程度視乎(其中包括)建築行業持續增長、物業發展市場及香港經濟前景。大型建築項目的持續供應及相關項目的項目規模及時間將由多項因素決定，例如香港的土地供應、公共房屋政策、政府預算、物業發展商投資及香港政府的基建工程計劃。香港建築業及經濟的任何下滑均可能引致建築項目推遲、延遲或取消的可能性，以及延遲收回應收款項或香港建築項目的價值及數量減少，可能對我們的業務及財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們於競爭激烈的市場營運。

香港建築行業有眾多業者，且競爭激烈。我們面對來自提交項目標書的其他承建商的競爭。市場業者一般於投標價、往績記錄及經營歷史上競爭。為與多名競爭對手競爭，我們為維持競爭力可能面對顯著價格下行壓力。競爭加劇可能導致利潤減少及失去市場份額，繼而對盈利能力及經營業績造成重大不利影響。倘我們不能適應市況及客戶喜好，或因其他原因而未能提供較競爭對手具競爭力的投標，服務未必能吸引客戶，而業務及前景可能受到重大不利影響。

## 風險因素

規則及法規變動可能對業務造成不利影響。

與業務營運有關的法律及法規可能不時變動，當中包括環境保護、勞工安全及發牌及資格規定。倘現有監管體系出現任何重大變動，我們可能產生額外合規成本或我們未必能及時遵守所有該等規定，或甚至完全未能遵守該等規定，此情況可能導致監管違規事宜，繼而對業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

經營成本上升可能對利潤構成不利影響。

根據Ipsos報告，香港建造業經營成本上升乃由於建築工人薪金趨勢因勞工短缺而有所上升，此情況部分由於勞工人口老化及缺乏熟練人才。勞工成本顯著增加將導致銷售成本增加繼而減少利潤。勞工成本增加亦將導致分包商履行安裝工程的分包費用增加。分包商將透過上調分包費用將彼等成本的增幅轉嫁予我們。倘該等成本持續增加而我們未能將增幅轉嫁予客戶，業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

### 與本文件所載資料有關的風險

本文件所載若干統計資料及事實乃來自不同政府正式出版刊物，且概不能假設或保證該等出版刊物的可信程度。

本文件載有全部或部分摘錄自不同公開可得政府正式資料來源及出版刊物或來自Ipsos報告或其他資料來源的若干統計資料及事實。我們認為該等統計資料及事實的資料來源適當，且我們自相關資料來源摘錄及重述有關統計資料及事實已採取合理謹慎。我們並無理由相信該等統計資料及事實錯誤或於任何重大方面具誤導成分，或任何事實被遺漏，而此將導致該等統計資料及事實錯誤或於任何重大方面具誤導成分。該等統計資料及事實尚未由本公司、[編纂]、獨家保薦人、[編纂]、彼等各自的董事及顧問或參與[編纂]的任何其他人士獨立核實。此外，Ipsos報告所載資料乃透過不同方式摘錄，其中包括資料閱覽、客戶諮詢及與關鍵持份者及行業專家進行的會談，當中包括公眾不可取得的資料。因此，我們就該等統計資料及事實的準確性或完整性並無作出任何聲明，因此不應過份依賴該等統計資料及事實。

於[編纂]中認購股份的買家將被即時攤薄及會於日後發行更多股份時被進一步攤薄。

[編纂]高於緊接[編纂]前發行予現有股東的發行在外股份之每股有形資產淨值。因此，於[編纂]中認購股份的買家將面臨[編纂]有形資產淨值的即時攤薄。此外，我們

## 風險因素

未來可能會考慮[編纂]及發行額外股份或股本相關證券，以籌集額外資金、為收購提供融資及作其他用途。若我們未來以低於每股有形資產淨值的價格發行額外股份，股份買家可能面臨進一步的每股有形資產淨值攤薄。

股份的價格及成交量可能會波動，因而導致根據[編纂]購買股份的[編纂]遭受重大損失。

股份的價格及成交量可能會波動。股份的市價可能會由於以下因素(其中包括部分超出控制範圍的因素)而大幅及快速波動：

- 經營環境及經營業績的實際或預期變動；
- 證券分析師對我們財務表現的估計或市場對我們財務表現的看法的變化；
- 宣佈作出重大收購或處置；
- 關鍵高級管理人員或其他關鍵人員入職或離職；
- 股票市價及數量波動；
- 監管或法律發展狀況，包括捲入訴訟；及
- 香港的整體經濟、政治及股市狀況。

閣下應注意，證券市場在價格及成交量方面不時會出現大幅波動，而此等波動與特定公司的經營表現並無關聯。此等市場波動亦可能對股份的市價產生重大不利影響。

由於股份定價與交易之間存在數天的差距，股份持有人可能面臨在股份交易開始時股份價格下跌的風險。

[編纂]預期將在[編纂]釐定。但是，股份在交割前不會在聯交所交易，股份交割日預期為[編纂]後。因此，[編纂]可能無法在該期間出售或以其他方式交易股份。因此，股份持有人將面臨股份在交易開始時的價格或價值由於不利的市場狀況或其他可能在股份出售至開始交易期間發生的不利發展狀況而下跌的風險。

我們的利益可能與控股股東的利益衝突，控股股東可能會採取與本公司或其公共股東的最佳利益不一致或衝突的行動。

控股股東的利益可能與其他股東的利益不同。若控股股東的利益與其他股東的利益衝突或若控股股東促使公司追求與其他股東利益衝突的策略目標，非控股股東可能會因控股股東選擇促使公司採取的行動而遭受不利待遇。

## 風險因素

控股股東可能在釐定任何公司交易的結果或其他提交股東審批的事項方面具有重大的影響力，包括但不限於本公司的所有或實質上所有資產的兼併、私有化、合併及出售、董事選任以及其他重要公司行動。除須遵循不競爭契約外，控股股東無義務考慮本公司的利益或其他股東的利益，更多資料請參閱本文件「與控股股東的關係—不競爭契據」一節。因此，控股股東的利益未必與本公司的最佳利益或其他股東的利益一致，這可能會對本公司的業務營運以及公司股份在聯交所的交易價格造成重大不利影響。

**控股股東或[編纂]日後出售或重大減持股份可能對股份的當時市價造成重大不利影響。**

於[編纂]後，控股股東或[編纂]日後在公開市場大量拋售股份或可能大量拋售股份，均會對股份的市價造成重大不利影響，並可能嚴重損害我們日後通過發售股份籌集資金的能力。儘管控股股東及[編纂]已同意將其股份禁售，但任何控股股東及[編纂]於有關禁售期屆滿之後對股份作出的任何重大出售(或察覺該等出售可能發生)均可能導致股份的當時市價下跌，從而可能對我們日後籌集股本資金的能力產生不利影響。

**閣下應細閱整本文件，我們強烈提醒 閣下不要依賴報刊文章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。**

我們強烈提醒 閣下不要依賴報刊文章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。於刊發本文件之前，已出現有關我們及[編纂]的報刊及媒體報道，包括若干財務資料、行業比較及／或有關[編纂]及我們的其他資料。可能會持續出現有關我們及本[編纂]的報刊及媒體報道。我們並不就任何有關報刊或媒體報道或任何有關資料的準確性或完整性承擔任何責任。我們並不就任何有關資料或刊物的合適性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。倘本章程章程以外的刊物中任何有關資料與本文件所載資料不一致或相衝突，我們並不就此承擔任何責任，而 閣下不應依賴任何有關資料。在決定是否購買我們的股份時， 閣下應僅依賴本文件所載資料。