

## 風險因素

潛在投資者應仔細考慮本文件載列的所有資料，尤其是在作出有關股份的任何投資決定前，應考慮與投資本公司相關的以下風險及特別考量因素。倘下述任何可能發生的事件或本公司未知悉的任何其他風險因素或不確定因素出現，本集團的業務、財務狀況及前景可能受到重大不利影響，而股份的成交價可能因任何該等風險下滑，閣下或會損失全部或部分投資。

### 與我們業務相關的風險

我們自五大客戶賺取絕大部分收益，其中我們的最大客戶協興集團尤甚，倘與彼等的業務關係轉差或未能與彼等保持業務關係，或會對我們的業務營運及財務表現造成重大不利影響

於2018財政年度、2019財政年度及2020財政年度，本集團五大客戶佔我們的收益分別約92.7%、95.5%及91.8%，而其中最大客戶協興集團於同期為我們的收益貢獻約64.9%、58.2%及59.8%。

由於本集團並無與此等客戶簽訂任何長期書面協議，而合約皆按個別項目以投標方式獲取，概不保證本集團日後能夠留住主要客戶。倘我們未能從主要客戶獲取新項目，或倘從主要客戶獲得的項目數目或按合約價值計項目的規模因任何理由大幅減少，且我們未能取得規模與數目相若的合適項目作替代，我們的業務、經營業績及財務表現將會受到重大不利影響。此外，倘我們任何主要客戶遭遇流動資金問題，可能導致與我們清償進度款方面出現延誤或拖欠，繼而對我們的現金流量及財務狀況造成不利影響。我們不能保證我們將能夠獲得新客戶或透過按相若條款從其他客戶取得大量新項目，以多元化擴充我們的客戶基礎，從而部分或全部抵銷來自主要客戶的收益損失，在此情況下，我們的業務、經營業績、財務狀況及未來前景造成重大不利影響。即使我們能夠獲得新客戶，亦需耗費時間及資源，將我們的系統及程序調適，以符合新客戶的項目規定，方能與新客戶建立關係。倘我們未能獲得新客戶，我們的業務、經營業績、財務狀況及未來前景或會受到重大不利影響。

關於南岸持續經營的重大不確定性，南岸為保華集團的控股公司，而保華集團為本集團於往績記錄期間五大客戶之一，有關詳情載於本文件「概要－近期發展及重大不利變動」一節。於2018財政年度、2019財政年度及2020財政年度，保華集團佔我們收益分別8.2%、20.8%及19.6%。於最後可行日期，本集團仍然向保華集團提供模板服務，且無意終止與保華集團的業務關係。然而，倘因南岸未能還款以致我們與保華集團終止任何部分或所有業務關係，銀行根據融資協議催促還款，或南岸出現財務困難，以及我們未能獲得新客戶，我們的業務、經營業績、財務狀況及未來前景可能受到重大不利影響。

## 風險因素

此外，由於我們的收益主要集中於數名主要客戶，特別是來自我們最大客戶協興集團，本集團的業務及經營業績尤其容易受此等主要客戶的業務、財務狀況及在商業上是否成功所影響，而此很大程度上取決於彼等是否能持續地作為彼等本身客戶的供應商，及市場對彼等的建築及工程服務的持續需求。任何主要客戶的業務轉差可能令彼等向我們下達的項目訂單減少，或令本集團與此等主要客戶的關係出現轉變。倘任何主要客戶在財務上無法或不願及時付款予本集團，本集團可能無法收回貿易應收款項，因而對本集團的現金流量及財務狀況造成重大不利影響。

**本集團的收益屬非經常性質，倘無法獲得新項目或會對本集團的業務、經營業績、財務狀況及未來前景造成重大不利影響**

由於我們按個別項目通過競標程序獲得項目，收益因而屬非經常性質。於2018財政年度、2019財政年度及2020財政年度，我們的中標率分別約36.4%、34.4%及33.3%。概不保證(i)本集團能獲邀參與或得悉新項目的投標或招標過程；(ii)潛在新合約的條款及條件與我們現有合約相類似；(iii)我們的客戶將繼續讓本集團參與投標過程；及(iv)我們的投標會被客戶選中。倘我們無法於(其中包括)管理標準、行業專長、財政能力、聲譽、合規以及投標條款及條件等方面保持競爭力，本集團可能較少機會獲選為新項目分包商。倘我們的客戶不再委聘我們提供模板服務，且我們未能及時替代該客戶，我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。

持續成功投標以獲得合約價值相近或更高的新項目對本集團而言極其重要。影響我們中標率的因素主要包括我們的投標價、往績表現、人力資源以及我們的管理及行業專業知識。我們過往的中標率並非未來業績的指標，概不保證我們日後將能夠達致相同或更高的中標率。於競爭劇烈的投標過程，我們或需要降低服務費或向客戶提供更優惠條款，以令我們的投標更具競爭力，惟此舉會令我們的盈利下跌。倘加成利潤太低，我們未必能彌補於實施項目期間任何不利情況所引致的潛在財務影響。倘我們未能於投標過程中降低成本以維持競爭優勢，我們的業務及經營業績將受到不利影響。倘本集團無法透過競標從現有或潛在新客戶獲得新投標及／或取得新項目，我們的收益或會大幅降低，可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及未來前景造成重大不利影響。

## 風險因素

### 香港最近爆發新型冠狀病毒(COVID-19)或會對我們的業務營運、財務表現及未來前景造成重大不利影響

近期，香港自2020年1月起爆發COVID-19，此病毒源自中國武漢，而香港經濟自2019年6月起因反政府抗議活動及中美貿易緊張已然疲弱，於2020年更加添陰霾。於2019年整體而言，香港的實際本地生產總值減少約1.2%，即自2009年度以來首次下跌。更甚的是，2020年首季度的本地生產總值按年縮減約8.9%。董事認為，倘COVID-19的情況持續或加劇，香港經濟或會受到嚴重不利影響。

因此情況而導致香港經濟狀況不明朗，市場氣氛遭受打擊，大眾購買力下降，物業發展商或其他最終客戶均無意欲開展新建築項目，故此，我們將獲批授的新項目將延誤或數量減少。COVID-19爆發產生的健康安全風險，亦招致勞工短缺、工人的工資增加及／或業務營運遭干擾，以致項目進度延誤。倘我們的建築地盤出現COVID-19確診報告，香港政府有可能為健康安全理由而令地盤停工，工人不得進入工地，以致項目進度突遭延誤。此延誤及停工或會影響我們為客戶履行合約責任的能力，可能對我們的業務營運及財務表現造成重大不利影響。由於大部分模板材料自中國供應，供應商的生產廠房暫時關閉、交通限制及邊境管制可能干擾供應鏈，以致進行的項目進度延遲。上述不利影響，尤其是當其屬實並持續一段長時間，或會對我們的業務營運及財務表現造成重大不利影響。此外，倘因爆發COVID-19令項目延遲或停工，以致我們長期未能自客戶收取付款，我們或未能於短期內承接更多項目，此乃由於我們的內部資源以及現有銀行融資將不足夠支持擴充計劃，而此或會對我們的財務狀況及未來前景造成不利影響。

### 香港政治狀況或會對我們的業務營運及財務狀況造成不利影響

舉例來說，於2019年下半年，由於公眾反對香港政府建議修訂逃犯條例，觸發連串抗議及示威活動。此等抗議或示威活動的次數及規模超出我們控制範圍，或會干擾交通，甚至建築地盤，而此可能會令我們的項目進度延誤，繼而對我們的業務營運及財務表現造成重大不利影響。

## 風險因素

倘社會持續動盪，物業市場及建築行業可能受到負面影響，亦可能導致我們遭延遲獲批授所競投的潛在項目，繼而對我們的業務營運、財務表現及未來前景造成重大不利影響。

**本集團於收取客戶付款前，或產生多項預付成本，而該現金流量錯配或會對我們的流動資金及財務狀況造成重大不利影響**

於承接項目工程時，我們或會產生多項預付成本，包括(i)向分包商付款；(ii)支付材料成本；(iii)向工人支付的直接勞工成本；及(iv)其他如水電及保險等所需成本。

本集團的現金流入主要包括客戶的進度款。客戶將在動工及客戶確認並核實已完成工程的價值後支付進度款。客戶一般保留合約總額最多5%作為保留金，倘工程概無瑕疵，將予以發放。有關進度款及保留金的進一步詳情，請參閱本文件「業務－業務模式及營運流程－(4)項目完成及缺陷責任期」一節。於2018財政年度、2019財政年度及2020財政年度，客戶持有的保留金分別約為118,600,000港元、87,600,000港元及105,300,000港元。

本集團越多項目有待施工，便有可能產生越多的預付成本，導致在短期內造成重大的財政資源流出，且我們的現金流量及財務狀況可能因自客戶收取進度款與我們向供應商及分包商付款之間存在潛在時間錯配而轉差。概不保證客戶會於檢驗已完成工程後及時支付進度款及適時或全數發放保留金，或會引起糾紛。當檢驗過程延誤或當客戶在發出工程證明時出現紛爭，可能令進度款延遲支付。此外，於實施項目過程中，客戶亦可能下達指令，更改原來設計或規格或需要額外工作或縮減工作規模。然而，原來合約條款載列的變更工程指令範圍未必完全涵蓋此等額外工作。故此，可能出現的情況是，未能於展開額外工程前與客戶全面釐定或協定額外費用，而在項目過程中，我們可能只收取部分進度款。客戶無法向我們支付進度款或發放保留金或會對我們的流動資金及財務狀況造成重大負面影響。

## 風險因素

概不保證我們日後將不會錄得負數經營現金流量。經營活動產生的現金流出淨額可能會對我們的流動資金狀況造成負面影響、降低我們財務上的靈活彈性及從銀行取得額外借款的能力，繼而對我們實施未來計劃造成不利影響。

未能及時且全數收取進度付款或收回我們的合約資產，或於缺陷責任期屆滿後本集團未獲全數發還保留金可能會影響本集團的流動資金狀況，且本集團亦會面臨與收取客戶結欠的貿易應收款項及合約資產有關的信貸風險

本集團通常參照已竣工並經建築師、測量師或客戶所委聘的其他代表認證的工程價值按月收取進度款。一般而言，已竣工工程的價值乃由客戶評估，彼等將會依照該月份已完成的工程數量認證本集團的付款申請。本集團通常會向客戶提供長60日的信貸期。於2018年、2019年及2020年3月31日，我們的貿易應收款項結餘分別約為77,300,000港元、83,100,000港元及28,400,000港元。於2020年3月31日的貿易應收款項大幅減少，主要因為合約資產減少，而合約資產為已完成但尚未認證工程，且並未於2020年3月31日的貿易應收款項內確認。

此外，於客戶的大多數合約中，本集團客戶有權保留自各進度付款的10%作為保留金，其將於為期6至24個月的缺陷責任期屆滿後方會悉數發還予我們。於2018年、2019年及2020年3月31日，本集團客戶持有的保留金分別約為118,600,000港元、87,600,000港元及105,300,000港元。詳情請參閱本文件附錄一附註14(b)。

任何早前確認為合約資產的金額乃於有關權利成為無條件(而非隨時間流逝)時重新分類為貿易應收款項。於2018年、2019年及2020年3月31日，合約資產結餘分別約為166,400,000港元、107,500,000港元及184,800,000港元。

## 風險因素

本集團按照完成工程所需的估計時間及成本釐定價格，惟由於情況難以預料，實際產生的時間及成本可能會超出預算，有關差異可能對我們的業務、經營業績及財務表現造成負面影響

本集團的定價模式取決於各項目將會產生成本的估計，另就預期毛利率加成而定。因此，準確的成本估計對維持本集團的業務增長及盈利狀況而言極其重要。

然而，完成項目所涉及的實際時間及成本可能因多項非我們所能控制的因素而受到不利影響，包括但不限於材料及直接勞工的短缺及成本上漲、建築地盤的狀況、客戶的現場項目安排、因出錯導致效率欠佳及延誤、惡劣的天氣狀況、與客戶或分包商存有糾紛、客戶更改設計、工地意外及政府政策變動更改。在該情況下，本集團或須承擔於規定時限內完成及交付工程的額外成本。我們亦須因工程延誤而向客戶支付違約賠償金。於競爭劇烈的投標過程中，客戶會將我們過往延遲交付工程納入考慮之列，因而對我們日後中標的機會造成不利影響。

勞工成本(包括分包商及我們的勞工)尤其是建築項目的主要成本組成部分。倘勞工成本突如其來的大幅上漲，而由於市場環境競爭激烈及／或與客戶簽訂的合約條款，令我們無法將成本轉嫁客戶，或會對本集團的財務表現造成負面影響。

### 我們可能於經營活動中錄得現金流出淨額

我們的經營現金流量波動不定，可能由於本集團多個業務活動所致，例如應收客戶的貿易及其他應收款項以及應付分包商及供應商的貿易及其他應收款項均有所變動。我們可能不時面對流動資金風險，乃由於倘我們在任何情況下無法以貿易應付款項形式透過將貿易應收款項及合約資產轉換為現金以結付預付成本及所需的營運資金，便會產生經營現金流量錯配。我們不能保證本集團預期的業務活動及／或其他超出我們控制範圍的事件(如市場競爭及宏觀經濟環境轉變)將不會對我們的經營現金流量造成任何負面影響，以致日後產生經營現金流出淨額。倘我們日後出現經營現金流出淨額，我們或未能具有足夠營運資金，以應付我們的經營成本，繼而令我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

## 風險因素

### 分包商的分包費用更改及表現欠佳可能對我們的業務、經營業績、聲譽及財務表現造成負面影響

取決於本集團可用人力資源、成本效益、項目的複雜性及客戶要求，本集團會將某些項目的若干部分判予行內其他分包商。在挑選項目的分包商時，本集團會評估其技術能力、定價、勞動資源及從往績記錄得知的表現。於2018財政年度、2019財政年度及2020財政年度，本集團產生的分包費用分別約為630,900,000港元、347,400,000港元及304,800,000港元。

首先，概不保證本集團能夠以有利的條款及費用獲得合適的分包商。即使精心挑選並委聘合適的分包商，概不保證彼等將能夠在所需時間內完成工程，或達致令人滿意的質量。在該情況下，本集團的業務、經營業績、聲譽及財務表現或會受到不利影響。

### 倘本集團或分包商面臨勞工短缺、工業行動或罷工，將會對我們的業務、經營業績及財務表現造成不利影響

本集團依賴我們的直接勞工或分包商的工人獲得穩定的人力，以提供模板服務及其他建築服務。於往績記錄期間，我們的項目從未面臨任何罷工、工業行動或嚴重人力短缺，以致業務營運受到影響。然而，概不保證(i)我們或分包商能招聘或挽留足夠工人；或(ii)罷工或工業行動日後將不會出現；或(iii)日後將有足夠勞工供應。勞工短缺、工業行動或罷工或會對我們的業務、經營業績及財務表現造成不利影響。

### 本集團或須為其項目內有缺陷的工程負責

本集團通常提供自實際竣工之日起介乎六至24個月的缺陷責任期。在上述期間，客戶通常保留合約總額最多5%為保留金，在確定工程概無瑕疵後方予發放。然而，倘在缺陷責任期間，本集團完成的工程有任何方面出現缺失，本集團須按客戶要求獨力負責修補缺失。此外，概不保證工程能修補以令客戶滿意，從而獲得客戶按時或全數發放保留金。在該情況下，本集團的盈利狀況、財務狀況及聲譽或會受到負面影響。

## 風險因素

### 我們依賴主要管理人員的專長及經驗

我們業務的成功及增長取決於我們是否能夠物色、招聘、培訓及挽留合適、有技術及合資格的僱員，包括具備必需行業專長的管理人員。因此，我們的執行董事及高級管理層在提供業務導向、監督投標準備、管理項目、維持客戶關係，以及處理如登記及安全等持續合規要求等其他事項方面，對本集團十分重要。

我們尤其依賴盧先生的管理及領導。彼於香港及澳門土木工程及建築領域積逾30年經驗。自本集團成立以來，盧先生已負責本集團的營運工作，包括監督業務發展及制定業務策略。執行董事及高級管理層的專長及經驗詳情，載於本文件「董事及高級管理層」一節。倘執行董事或高級管理層成員日後不再效力本集團，本集團或難以及時物色合適的替代人選。在該情況下，我們的業務營運、財務表現及擴充計劃或會受到負面影響。

### 我們或分包商的僱員在建築地盤內因意外受傷，該傷害申索及訴訟或會對本集團的業務營運、財務狀況及聲譽造成不利影響

在建築行業中，本集團或分包商的僱員或勞工因意外受傷或身故的情況並不罕見。因安全措施違規而導致嚴重人身傷害或身故，本集團或須承擔僱員補償申索、普通法人身傷害申索及相關政府機關的刑事檢控。於最後可行日期，本集團牽涉22宗正在審理中的僱員補償申索及9宗正在審理中的人身傷害申索，乃源自(i)於往績記錄期間及直至最後可行日期，有24宗工地事故發生；及(ii)於往績記錄期間前發生6宗工地事故，詳情載於本文件「業務－訴訟、仲裁及潛在申索－關於向本集團提出僱員補償申索及普通法人身傷害申索的訴訟」一節。此外，於往績記錄期間及直至最後可行日期，本集團工人遭遇44宗工地事故(詳情載於本文件「業務－職業健康及安全－於往績記錄期間的事故」一節)，其中34宗可能導致對本集團提出潛在僱員賠償申索及／或人身傷害申索，而工人提出申索的時效尚未屆滿。有關潛在申索的詳情，請參閱本文件「業務－訴訟、仲裁及潛在申索－潛在申索」一節。此等正在審理中及潛在僱員賠償申索及／或人身傷害申索或會對本集團的業務營運、財務狀況及聲譽造成不利影響。

## 風險因素

我們亦可能不時與供應商、分包商及其他項目各方因各種事宜而牽涉糾紛，包括但不限於測量問題、變更工程指令，以及其他項目相關索償，如已完成工程質量方面的投訴。我們亦可能與客戶因成本評估、已妥為完成工程的價值及隨後的付款而產生糾紛。概不保證能與有關各方透過磋商或庭外和解方式調解糾紛。倘事件須訴諸法庭或仲裁，而本集團無法獲得勝訴，我們或須承擔有關此等糾紛的損害賠償、成本及利息，繼而對本集團業務營運、財務狀況及聲譽造成負面影響。

**本集團面臨不合規事件、糾紛、申索及訴訟，或會對我們的業務營運及財務表現造成不利影響**

於往績記錄期間，本集團牽涉若干不合規事件，詳情載於本文件「業務－不合規事件」一節。倘本集團未能或持續未能遵守適用法律、規則及規例，本集團或被起訴及／或遭處以罰款，而此情況可能對我們的業務營運及財務表現造成不利影響。

於往績記錄期間及直至最後可行日期，除針對本集團所提出一般與我們業務過程中出現工作意外有關的申索（不論屬實際、待決／面臨威脅或就董事所知者）外（詳情載於本文件「業務－職業健康及安全」一節），本集團成員公司概無牽涉任何重大訴訟、申索或仲裁。進一步詳情請參閱本文件「業務－訴訟、仲裁及潛在申索」一節。

本集團亦可能面臨其客戶、供應商、分包商、工人及／或參與項目的其他各方不時就不同事項提出的申索。該等申索包括但不限於因延遲竣工、所交付工程質量強差人意、因延遲付款或付款不足產生的糾紛而提出的申索，以及因人身傷害及勞工賠償而提出的申索。任何申索均可能令本集團產生巨額成本或虧損，從而或會對我們的業務營運及財務表現造成負面影響。

**本集團的保險保障範圍未必足以彌補所有損失或潛在申索，或會對本集團的業務、經營業績及財務狀況造成影響**

本集團為辦公室員工的僱員賠償及第三方責任投購保單。總承包商通常負責按個別項目就僱員賠償、承包商的所有風險及於建築地盤內工作的人士（包括本集團的直接勞工及分包商的工人）的第三方責任投購合適的保險保單。概不保證本集團或總承包商及／或物業發展商所投購的保險足以彌補或紓緩所有影響本集團的潛在風險及損失。即使保險已涵蓋該風險及損失，概不保證該保險能夠就全數損

## 風險因素

失對本集團作出彌償。倘本集團無法及時根據相關保單條款及條件向保險公司匯報影響本集團的意外及索償，保險公司可能拒絕向本集團批出賠償。在該情況下，倘因任何理由保險無法彌補有關損失或對本集團作出全數彌償，本集團或須支付龐大的賠償金額，對我們的業務、經營業績及財務狀況造成負面影響。

**本集團的持續成功取決於我們的聲譽，倘聲譽受損可能對我們的業務、經營業績及未來前景造成重大不利影響**

我們相信，過往的成功很大程度上取決於我們藉由過往項目及往績記錄累積而成的聲譽。然而，我們的聲譽或會因多項因素而受損，包括負面報導、客戶不滿我們的服務、我們的員工、分包商或供應商行為失當或疏忽、以及發生令我們的員工或分包商的工人受傷的意外。倘客戶不滿我們的服務或倘發生招致負面報導的事故，令我們的聲譽受損，則或會削弱客戶對我們服務的信心，繼而對我們的業務、經營業績及未來前景造成不利影響。

**我們過往的增長率、收益及利潤未必可為我們日後增長率、收益及利潤的指標**

於2018財政年度、2019財政年度及2020財政年度，本集團錄得收益分別約1,013,700,000港元、525,200,000港元及685,900,000港元，我們同期的毛利率分別約7.6%、10.7%及10.7%。有關我們經營業績的討論，請參閱本文件「財務資料—本集團財務表現及經營業績的討論及分析」一節。

採用該等過往財務資料以預測或估計我們日後的財務表現存在固有風險，此乃由於該等資料只反映我們在特定情況下的過去表現。我們因各種原因而未必能夠維持過往的增長率、收益及利潤，包括但不限於香港建築業市場狀況惡化、競爭加劇、勞工嚴重短缺，以及惡劣天氣及建築地盤狀況等其他不可預見因素，此等情況可能令項目延誤、我們獲得的項目數量下降及／或項目的利潤率減少。

概不保證我們能夠達致往績記錄期間所創下的表現，亦不保證我們能令日後的毛利率或純利率維持於相近或更佳水平。投資者不應純粹依賴我們過往的財務資料作為我們日後財務或營運表現的指標。

## 風險因素

### 與行業相關的風險

天氣情況、自然災害、不可抗力事件、政治動蕩及其他事件可能對土木工程及樓宇建築行業造成負面影響

超出我們控制範圍的天氣情況、自然災害及其他不可抗力事件或會對經濟、土木工程及樓宇建築行業以及我們的業務造成重大不利影響。政治動蕩亦可能損害或干擾我們的業務、僱員及市場。所有此等事件可能導致我們的業務營運及財務狀況陷入困局。此外，暴亂、電力故障、火災或爆炸或其他自然災害或阻礙本集團的營運，或延誤交付時間表。此外，香港近年錄得多種傳染病個案，在一定程度上對香港經濟，繼而對建築行業均構成損害。倘傳染病於香港爆發，香港經濟受損，將對我們的業務及經營業績造成不利影響。

### 我們的業務面臨與香港司法環境有關的風險

我們的收益主要源自香港，而業務營運因而須遵守香港法律。我們不能保證香港的司法環境將不會因香港主權移交中國而受到不利影響。倘香港的司法環境受到任何重大不利影響，我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到負面影響。

### 建築業為高度勞動密集型行業，因此我們依賴穩定的勞工供應以進行項目

建築項目涉及勞工密集型工作，故需要在相對較短的時間（一般約12至24個月）內調動大量於各種範疇內具備不同技術的勞工，以實行項目。

概不保證勞工供應及成本於將來穩定不變。倘我們或我們的分包商無法挽留現有勞工及／或無法及時調動足夠勞工以滿足現有或未來項目的需求，及／或勞工成本嚴重上漲，我們或無法於規定時間內按預算完成項目。在該情況下，我們的業務營運及財務表現或受到負面影響。

## 風險因素

### 我們處於競爭激烈的行業

我們處於競爭激烈的行業，與眾多能提供類近服務，價格又具競爭力的外國、香港及中國承包商競爭。部分競爭對手具更馳名的品牌名稱、更雄厚的資本基礎、更悠久的營運歷史、更長久及穩固的客戶合作關係，以及更大規模的營銷及其他資源。由於我們營運所處市場的開放性質，擁有龐大市場佔有率及財政資源的其他競爭對手倘具備相關專長或項目參考，並獲得所需牌照，可能會進入市場，因而加劇競爭。此等競爭對手或以較我們更加進取的定價政策，或提供較我們更能獲得市場認可的服務，從而削減我們的市場佔有率。現有及潛在競爭對手或能與我們的客戶建立合作關係，嚴重損害我們自客戶獲得或取得合約的能力。

我們的市場地位取決於我們預測及應對各種競爭因素的能力，包括價格、有效成本控制、客戶關係、技術專長、品質保證及按客戶時間表準時完成項目。概不保證日後的競爭不會更趨激烈。倘我們無法維持或提升市場地位，或無法適應瞬息萬變的競爭格局，我們的業務、經營業績、財務狀況及未來前景或會受到嚴重負面影響。

### 我們要承擔環保責任

我們的營運須遵守有關環境保護的若干法律及規例。營運員工及工人就環保合規所需遵從的措施及工作步驟已詳載於本文件「業務－環境合規」一節。董事認為我們應用的措施及工作步驟恰當足夠。

在往績記錄期間，董事確認，我們並無違反任何適用的環保法律及規例，以致對我們的業務、經營業績或財務表現造成重大影響。倘本集團無法遵從環境保護的相關法律及規例，或會遭有關機關處以罰款或懲罰，將會對我們的業務、經營業績及財務表現造成負面影響。

## 風險因素

本集團於往績記錄期間的收益源自於香港的營運，香港市場低迷或會對合約價格及因而對我們的經營業績、財務表現及未來前景造成負面影響

在往績記錄期間，本集團的收益主要源自於香港的營運，因此，建築項目普遍相當依賴香港的經濟狀況，尤其是零售及物業市場的增長。香港經濟，尤其是零售及物業市場發展低迷，或會因建築項目可能延誤或取消而對本集團的業務及財務表現帶來負面影響。此外，香港發生不可預見情況，如自然災害、經濟衰退、傳染病爆發及任何其他事件，亦可能會對本集團的業務、經營業績、財務表現及未來前景帶來負面影響。

規管建築業的規則及規例、牌照體系及其他健康、職業安全及環保責任改變或對我們的業務營運及財務表現造成負面影響

根據香港相關法例，承辦建築工程的承包商須遵守若干健康、職業安全及環保責任。倘規管建築業的現行監管體系有任何變動，我們為符合新監管規定，或須投放額外成本，否則，可能導致違反監管法規，繼而對我們的業務營運及財務表現造成負面影響。

### 與[編纂]及股份相關的風險

股份過往並無任何公開市場及未必會形成交投活躍市場

[編纂]前，股份並無公開市場。[編纂]完成後，聯交所將成為公開買賣股份的唯一市場。我們無法向投資者保證股份將於[編纂]後形成或維持活躍交投市場。此外，我們亦無法向投資者保證股份將於[編纂]後以相當於或高於[編纂]的價格在公開市場買賣。股份的[編纂]預期將按照[編纂]釐定，惟未必為[編纂]完成後股份市價的指標。倘股份於[編纂]後並未形成或維持活躍交投市場，則股份的市價及流通性可能受到重大不利影響。

## 風險因素

### 股份的成交量及股價可能波動

[編纂]後，股份的成交量及市價可能不時受多種因素影響而波動，包括但不限於本集團的收益、盈利和現金流量以及我們公佈新服務及／或投資、策略性聯盟及／或收購、我們服務的市價波動或可資比較公司的市價波動、本集團高級管理層變動、法規或政府對行業的政策變動以及整體經濟狀況。

任何有關事態發展或導致買賣股份的數量及價格突然大幅變動。概不保證有關事態發展將會或將不會發生，且難以量化其對本集團及股份成交量和市價的影響。此外，其他主板上市公司的股份過往曾經歷大幅價格波動，故股份的價格可能不時變動，而有關變動未必直接與本集團的財務或業務表現有關。

由於截止辦理申請登記與買賣[編纂]之間會有數日間隔，[編纂]持有人在開始買賣[編纂]之前的期間可能面臨[編纂]價格下跌的風險

股份[編纂]的範圍為[編纂]港元至[編纂]港元。然而，股份在交付(預計在截止辦理申請登記後數個營業日內)不會在聯交所開始買賣，故投資者可能無法在此期間出售或買賣股份。因此，股份持有人面臨的風險是，由於在截止辦理申請登記與開始買賣之間可能出現的不利市況或其他不利影響，股份價格在開始買賣前可能下跌。

倘本公司於日後發行額外股份或其他證券，[編纂]的買方將面對即時攤薄並可能面對進一步攤薄

根據[編纂]範圍，預期[編纂]高於緊接[編纂]前每股有形資產淨值。因此，基於已發行股份[編纂]股以及[編纂]及資本化發行已完成，根據[編纂]分別為每股[編纂][編纂]港元及每股[編纂][編纂]港元計算，[編纂]的買方將面對未經審計備考有形資產淨值即時攤薄至每股股份約[編纂]港元及每股股份約[編纂]港元。

## 風險因素

日後可能需要額外資金以撥付本集團業務及營運的擴充或新發展或新收購。倘透過發行本公司的新股本或股本掛鈎證券的方式，而非按比例向現有股東發行的方式籌集額外資金，則股東於本公司的擁有權百分比可能被攤薄或該等新證券可能賦予優先於[編纂]所賦予者的權利和優待。

**倘現有股東日後於公開市場大量出售股份，可能會對股份的現行市價造成重大不利影響**

控股股東持有的股份受由股份開始於主板買賣日期起計的禁售期所限。概不保證控股股東將不會於禁售期後出售其所持有的股份。本集團不能預測任何控股股東或主要股東日後出售任何股份或任何控股股東或主要股東提供股份以供出售對股份市價可能造成的影響(如有)。任何控股股東或主要股東大量出售股份或本公司大量發行新股份，或市場認為有關出售或發行可能發生，均可對股份現行市價造成重大不利影響。

**過往的股息未必反映日後派付的股息金額或本公司日後的股息政策**

於2019年9月12日，我們就2020財政年度向我們當時唯一股東盧先生宣派約43,200,000港元的中期股息，已於[編纂]前由內部資源以往來賬結付。過往的股息分派不應被用作釐定本公司日後於[編纂]後可能向股東宣派及派付股息水平的參考或基準。我們向股東派付股息或作出其他分派的能力取決於本集團日後的財務表現和現金流量狀況。我們可能因上述因素而未能向股東派付股息。

因此，我們過往的股息分派不應作為釐定本集團日後可能宣派及派付股息水平的參考或基準。本集團未必能錄得溢利及擁有應付資金規定、其他責任及業務計劃所需後仍然充裕的資金向股東宣派股息。

## 風險因素

### 開曼群島法例對少數股東權益的保障可能與香港法例有別

本公司的公司事務由組織章程大綱及章程細則以及開曼群島公司法及普通法所規管。開曼群島與保障少數股東權益有關的法例在若干方面可能與香港現存法例或司法案例所確立者有別。此情況表示本公司少數股東可獲得的補償可能不同於彼等根據其他司法權區法律將獲得的補償。公司法概要載於本文件附錄三。

### 與本文件相關的風險

#### 本文件所載統計數據及事實並未經獨立核實

本文件載有若干摘錄自政府官方來源及刊物或其他來源的統計數據及事實。董事認為，該等統計數據及事實的來源就有關數據及事實而言乃屬適當，我們亦已於摘錄及轉載該等統計數據及事實時採取合理審慎措施。董事並無理由認為該等統計數據及事實為虛假或含有誤導成分，或認為有任何事實遺漏以致該等統計數據及事實為虛假或含有誤導成分。來自該等來源的該等統計數據及事實並未經本公司、保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、彼等各自的任何董事或參與[編纂]的任何其他各方獨立核實，因此，本公司並不就該等統計數據及事實的準確性或完整性作出聲明，故此該等統計數據及事實不應被過分依賴。

#### 本文件所載前瞻性陳述可能被證實為不準確，因此投資者不應過份依賴該等資料

本文件載有若干關於董事及本集團的計劃、目標、預期和意向的前瞻性陳述。該等前瞻性陳述是依據對我們目前和未來的業務策略，以及本集團經營所在環境的發展等多項假設而作出。該等陳述涉及已知及未知風險、不明朗因素及其他因素，可能導致本集團的實際財務業績、表現或成就與該等陳述所表達或暗示的本集團的預期財務業績、表現或成就大相逕庭。本集團的實際財務業績、表現或成就可能與本文件內所述者截然不同。

## 風險因素

### 投資者不應依賴報章報導或其他媒體所載有關本集團或[編纂]的任何資料

報章及傳媒或會報導本集團或[編纂]，可能包括本文件未有載列的有關本集團的財務資料、財務預測、估值及其他資料。本集團並未授權向報章或媒體披露該等資料，並概不會就任何該等報章或媒體報導的準確性或完整性承擔任何責任。我們對任何該等資料或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性概不發表任何聲明。

該等陳述倘與本文件所載資料不一致或衝突，我們概不負責。因此，準投資者不應依賴任何有關資料，而於作出是否投資於股份的決定時，應僅依賴本文件及有關[編纂]載列的資料。