

## 風險因素

有意投資者應審慎考慮本文件所載的全部資料，尤其是於作出有關本公司的任何投資決定前，應考慮及評估下列與投資於本公司有關的風險。尤其謹請垂注，本公司乃於開曼群島註冊成立且本集團於香港以外地區經營業務，並受若干方面可能有別於香港的法律及監管環境規管。下述任何風險及不確定因素均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況或股份的成交價產生重大不利影響，並可能導致閣下失去全部或部分投資。

我們相信若干風險及不確定因素與我們的業務及營運有關，其中部分超出我們的控制範圍。該等風險及不確定因素可分類為：(i)與我們業務有關的風險；(ii)與在澳門開展業務有關的風險；(iii)與[編纂]及股份有關的風險；及(iv)與本文件有關的風險。

### 與我們業務有關的風險

我們的收益倚賴於成功獲授非經常性項目，未能取得新項目或會對我們的營運及財務表現產生重大不利影響

我們按個別項目基準透過競投或報價程序自客戶取得非經常性機電項目，此乃一般建造業的慣例。我們並無與現有客戶訂立任何長期協議或總服務協議。手頭上獲授的項目完成後，我們須進行新項目的投標或報價程序。

我們無法保證將繼續自現有客戶取得新項目或能夠自新客戶取得業務。我們難以預計日後可能承接的項目數目。項目的實際數目及規模以及自該等項目所得收益可能會不時波動，從而影響我們的收益、增長率及毛利率。因此，於往績記錄期間，我們的收益、過往增長率及毛利率不能作為我們日後表現的指標。

倘我們無法持續自現有客戶取得新項目或自新客戶取得業務，或無法保持或提升項目投標的中標率，本集團的業務、經營業績、財務表現、前景及可持續性可能會受到不利影響。

---

## 風險因素

---

### 我們的業務營運可能因COVID-19的爆發而受到不利影響

由新型冠狀病毒COVID-19引起的呼吸道疾病於2019年底首次爆發，並繼續在全球擴散。冠狀病毒的新菌株被視為具高傳染性，並可能會對公共健康造成嚴重威脅。世界衛生組織正密切監察及評估情況。自COVID-19爆發以來，中國及澳門以及其他國家及地區已實施包括延長出行限制在內的嚴厲措施，以控制疫情。於2020年1月30日，世界衛生組織宣佈COVID-19的爆發為國際關注的突發公共衛生事件。其後，於2020年3月11日，世界衛生組織進一步將COVID-19分類為大流行。於最後實際可行日期，根據世界衛生組織的資料，COVID-19已蔓延至全球逾210個國家、地區及領地，且死亡人數及受感染個案的數目持續增加。

董事認為，於最後實際可行日期，本集團的營運並無因爆發COVID-19而受到重大影響。然而，倘我們的任何僱員（包括我們的外籍勞工）受到COVID-19擴散的影響，且未能妥善履行其職責以提供本集團任何服務，則本集團的營運及財務狀況可能受到不利影響。此外，倘我們的分包商或供應商受到COVID-19的爆發所影響，且無法向我們提供服務或供應原材料，我們項目時間表的任何重大中斷可能影響本集團滿足客戶需求的能力，並可能對本集團的業務營運及財務表現造成重大不利影響。

為應對2019年年底出現的COVID-19疫情，澳門政府已實施多項嚴格的預防措施，包括廣泛的出行限制以及於2020年2月初在澳門強制關閉娛樂場15日。此外，COVID-19的爆發可能對澳門的民生及經濟造成不利影響。澳門的任何經濟衰退或放緩及／或負面營商氣氛可能對機電工程服務業造成間接潛在影響，而我們的業務營運及財務表現可能因此受到不利影響。我們無法確定COVID-19疫情何時得到控制，亦無法預測其影響將屬短期或長期。倘COVID-19的爆發未能於短期內有效控制，我們的業務營運及財務狀況可能因機電工程服務業前景變動、經濟增長放緩、負面營商氣氛或我們無法預見的其他因素而受到重大不利影響。

### 澳門博彩業及娛樂場相關業務可能下滑，這可能對我們的經營業績產生重大影響

於往績記錄期間，我們來自澳門私營界別酒店及綜合娛樂度假村項目的收益大幅增長。於往績記錄期間，我們來自酒店及綜合娛樂度假村項目的收益分別約為113.8百萬澳門元、150.6百萬澳門元、131.1百萬澳門元及42.1百萬澳門元，分別佔我們總收益約70.8%、69.0%、55.1%及86.8%。

---

## 風險因素

---

倘酒店及度假村界別的項目擁有人或客戶（為澳門娛樂場擁有人或營運商）未能重續其相關博彩營業執照，彼等將無法繼續經營其現有的博彩業務，而我們將無法繼續獲得來自該等客戶的業務。我們無法向閣下保證我們酒店及綜合娛樂度假村項目擁有人或客戶能重續其相關博彩營業執照或維持其業務，從而於日後繼續委聘我們為其提供機電工程服務工程。倘酒店及度假村項目枯竭，而我們未能開拓新業務或物色新客戶或與新客戶開展業務關係，我們的經營業績及財務表現將會受到重大不利影響。

此外，為應對2019年底出現的COVID-19疫情，澳門政府已實施多項嚴格的預防措施，包括廣泛的出行限制以及於2020年2月初在澳門強制關閉娛樂場15日。我們的酒店及度假村項目擁有人或客戶的業務營運，乃至澳門的民生及經濟，均可能因該等措施而受到不利影響。任何經濟下滑或放緩及／或負面營商氣氛均可能對幾近所有行業造成不利間接影響，而我們的業務營運及財務狀況亦可能因此受到不利影響。

### 我們的表現易受澳門整體經濟狀況下滑影響

自本集團創立以來，我們所有的機電項目均位於澳門。我們於往績記錄期間的收益全部來自於澳門的業務營運。我們將繼續把業務重心放在澳門。澳門經營產生的收益將繼續佔我們總收益的所有或絕大部分。因此，澳門任何無法預見的情況，包括但不限於颱風等自然災害、經濟下滑或衰退、政府政策的不利變動及包括COVID-19等傳染病爆發，均可能會對我們的財務表現及發展前景造成重大不利影響。

尤其是，2020年上半年澳門經濟受到COVID-19疫情的不利影響。有關進一步詳情，請參閱本文件「行業概覽－澳門宏觀經濟環境概覽」。澳門經濟放緩可能會對澳門機電工程服務市場造成不利影響，而我們的業務營運及財務狀況則可能會受到不利影響。

### 實際時間及成本與所估計者的任何重大不符均可能會對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響

根據行業慣例，我們通常按個別項目基準透過競投或報價程序取得機電項目。我們能否在保證足夠利潤率的前提下按具競爭力價格提交標書或報價並保持盈利能力，取決於（其中包括）我們能否在定價時準確估計將產生的成本。釐定項目價格時，我

---

## 風險因素

---

們通常採用利潤率加成基準，並計及多項因素，包括客戶、項目性質或範圍、地盤位置、所需人手、所需材料及設備、技術複雜程度、機電項目規模及工期、我們可用的人力資源及財務資源、估計成本、預算利潤率、本集團面臨的競爭及當時市況。概不保證我們在投標或報價時能準確估計將產生的總實際成本。

本集團於往績記錄期間訂立的合約主要為固定價格類合約，通常並無規定任何價格調整機制。除非客戶發出工程變更指令，否則我們單方面調整項目價格將不獲接受。一旦釐定價格後，我們通常須承擔所產生的任何額外成本。概無法保證項目實際執行過程中產生的實際時間及成本不會偏離我們的估計。

成本超支的風險存在於我們無法控制的各種因素中，包括不利的天氣條件、原材料短缺或升價、勞工短缺、意外事故、額外變動（由於建造計劃或客戶要求有變）、與供應商、分包商、客戶及／或項目其他各方的糾紛以及項目條件的不可預見變動及發展。該等風險通常隨項目工期延長而增加，而項目延期亦可能導致機會成本增加。根據某一特定項目的性質及複雜程度，我們於往績記錄期間的項目籌備及實施期介乎六至十二個月。倘出現成本超支或估計不足的情況，我們的利潤率可能會下降，甚至導致項目虧損，從而可能對我們的財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

**我們的大部分收益來自主要客戶（特別是客戶D），因此我們面臨往績記錄期間及之後主要客戶（特別是客戶D）集中的風險**

我們於往績記錄期間的大部分收益乃來自有限數目的主要客戶。於往績記錄期間，我們自五大客戶取得的收益分別佔我們總收益約93.7%、93.5%、87.6%及97.3%，自最大客戶取得的收益分別佔我們總收益約57.9%、40.4%、30.5%及85.9%。進一步詳情請參閱本文件「業務－客戶－客戶集中」及「業務－客戶－我們業務的可持續性」。

具體而言，客戶D（2017年第五大客戶、2018年第二大客戶以及2019年及截至2020年2月29日止兩個月最大客戶）分別約佔往績記錄期間總收益的4.8%、29.2%、30.5%及85.9%。2017年至2019年自客戶D產生的收益大幅增加，主要由於直接為客戶D承接項目的數量由2017年的七個增加至2018年及2019年的分別35個及34個，以及我

---

## 風險因素

---

們為客戶D進行若干大型機電項目。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－客戶－客戶集中－於往績記錄期間與客戶D的業務」。經計及於2020年6月30日的手頭項目，我們預期於截至2020年12月31日止年度繼續自客戶D獲取大部分收益。

於往績記錄期間，我們並無與主要客戶（包括客戶D）訂立任何長期合約。我們按個別項目基準透過競投／報價程序獲授非經常性項目。因此，我們的主要客戶（包括客戶D）並無義務在後續項目中按對我們有利及／或與過往條款可資比較的條款繼續委聘我們，或根本無義務繼續委聘我們。我們日後可能無法維繫與主要客戶（包括客戶D）目前的業務關係。亦無法保證我們將能使客戶基礎組合多樣化或自新客戶取得新業務項目。倘我們與主要客戶（特別是客戶D）的業務關係惡化或終止，我們的財務表現將會受到重大不利影響。

此外，我們的業務、財務狀況及經營業績亦取決於主要客戶（特別是客戶D）的財務狀況及商業成功，而其財務狀況及商業成功易受澳門整體經濟狀況低迷及其他因素的影響，且概不保證彼等日後的財務狀況將保持穩健。倘我們的任何主要客戶無力償債或因其他原因延誤或拖欠而未向我們及時付款，我們可能無法自該等客戶收回大部分應收款項。因此，我們的現金流量狀況及財務狀況可能會受到重大不利影響。

### **機電工程服務業的現行市況若出現任何惡化，均可能會對我們的表現產生不利影響**

機電工程服務的市場需求及本集團能夠獲得的項目數量取決於（其中包括）澳門機電工程服務業的現行市況。根據弗若斯特沙利文的資料，按澳門機電工程服務工程產值計的市場規模由2014年的約96億澳門元穩定增長至2019年的約127億澳門元，主要是由於澳門的主要酒店發展項目啟動，隨之產生相應的機電工程服務需求。我們無法保證行業日後將以可持續的方式保持增長。倘由於澳門整體經濟放緩或其他原因導致澳門機電工程服務業的市況惡化，則可能會推遲或取消機電項目及／或降低澳門機電項目的價值和數量，這或會對我們的業務營運及財務業績產生重大不利影響。

## 風險因素

倘我們於項目不同階段出現現金流量不匹配情況，且未能及時或全額收到工程進度款及／或保留金，可能對我們的流動資金及財務狀況產生不利影響

機電工程服務業屬資金密集行業。根據行業慣例，在收取客戶付款前，我們通常需要在項目的初期階段就設置開支（包括支付機械與設備租賃按金、工地佈置成本、材料成本、勞工成本及保險成本）產生大量現金流出淨額。因此，於相關期間支付若干開支的現金流出未必與收取工程進度款的現金流入相一致。倘我們同時受委聘進行多個項目，且各項目於某一特定時間均處於早期階段，我們的現金流量狀況可能受到不利影響。

一般而言，我們通常根據有關合約內訂明的已完成工程的進度向我們的客戶提交發票。然後，我們的客戶將檢查我們的已完成工程部分，並於收取及核實發票後向我們付款。於往績記錄期間，我們並未出現任何客戶嚴重拖延工程進度款的情況。但概不保證客戶將繼續及時全額向我們支付工程進度款。倘客戶未能支付或拖欠工程進度款，我們或須確認該等拖欠款項為壞賬。於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年2月29日，我們的貿易應收款項淨額分別約為50.5百萬澳門元、56.1百萬澳門元、41.0百萬澳門元及26.9百萬澳門元。於往績記錄期間，我們的平均貿易應收款項周轉天數分別約為69.5天、89.2天、74.6天及42.0天。詳情請參閱本文件「財務資料－選定資產負債表項目的討論－應收款項、按金及預付款項」。我們無法保證我們能夠迅速且及時地向客戶收回應收款項，亦不保證不會發生與此有關的任何糾紛。因此，我們面臨客戶的信貸風險。倘我們無法在協定的信貸期內向客戶收回貿易應收款項，或根本無法收回有關款項，我們的業務營運、現金流量及財務表現將受到重大不利影響。

此外，部分客戶會預扣合約價值的一部分作為保留金（最多可佔機電項目合約價值的10%），以確保我們妥為履行合約。保留金通常於缺陷責任期屆滿時全數退還予我們。倘客戶未能或不願及時全額退還保留金，或根本不能退還保留金，可能對我們的流動資金及財務狀況產生重大不利影響。

### 任何工程變更指令或會導致我們的預期利潤減少或令我們的項目產生虧損

我們與客戶訂立的合約一般載有工程變更指令條款。在項目執行過程中，客戶可要求增加、修訂、削減或取消合約工程，故我們能夠自項目獲取的收益總額或會有別於初始合約金額。於往績記錄期間，我們來自工程變更指令的收益分別約為2.2百萬澳門元、10.9百萬澳門元、7.6百萬澳門元及1.6百萬澳門元。倘我們的任何客戶大幅度取消或削減合約工程，導致相關項目的合約總額出現大幅削減，則可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

變更工程一般會於協定有關工程的費率前進行。倘變更工程具有與原有合約所述工程相同或類似的性質，則其一般會按原有合約所載有關工程項目的協定費用或費率釐定及估價。然而，倘變更工程具有不同於原有合約所述工程的性質，則本集團與客戶（或其授權代表）將須協定新費率並按此釐定變更工程的造價。倘我們未能就新費率與客戶達成協議，或會與客戶產生合約糾紛及我們的結款申請或會延遲，直至有關糾紛獲解決。因此，我們的財務狀況、流動資金及經營業績或會受到不利影響。

### 我們項目組合出現任何變動均可能對我們的財務表現造成重大不利影響

作為一家綜合機電工程服務工程承建商，我們根據以下三個業務分支其中一個或任何組合於澳門提供機電工程服務工程，即(i)低壓系統工程；(ii)暖通空調系統工程；及(iii)弱電系統工程。視乎工程的範圍、性質、規模及複雜程度以及當時可用的工人而定，(i)我們一般根據客戶的要求採購低壓系統材料及設備，並由我們經驗豐富的工程師及技術工人安裝低壓系統；(ii)我們通常委聘分包商採購及安裝弱電系統，由我們的工人負責支持安裝工程；及(iii)我們通常按照客戶要求的規格採購暖通空調設備，但將大部分暖通空調系統安裝工程分包予分包商。因此，我們各項目的收益、服務成本及毛利可能根據獲提供的機電工程服務的類別而有所不同，且項目組合於一個財政年度的收益、服務成本及毛利反映我們於該期間的整體收益、服務成本及毛利。

倘項目組合出現任何重大變動，則我們的整體毛利及毛利率均將受各業務分支收益及毛利比例變動所影響。故此，我們的財務狀況及經營業績可能受重大不利影響。

### 我們每個項目的利潤率各不相同，且未必能反映我們未來的盈利能力

於往績記錄期間，我們分別錄得收益約160.8百萬澳門元、218.3百萬澳門元、237.7百萬澳門元及48.5百萬澳門元，及毛利分別約43.3百萬澳門元、50.1百萬澳門元、53.1百萬澳門元及11.9百萬澳門元。我們的利潤率視乎機電項目的性質而波動。我們業務經營的成功及持續增長取決於我們對以下方面進行有效的風險管理（其中包括）：物色潛在機電項目及潛在新客戶、開展成本分析及風險管理、實施內部控制措施及維持我們的流動資金狀況以及為市場增長、業務發展及擴張投入充足資源。

---

## 風險因素

---

然而，我們於往績記錄期間的收益僅反映我們的過往表現，未必可代表我們未來的盈利能力。我們無法保證，我們的利潤率將能夠維持與往績記錄期間取得者相若的水平。亦概不保證我們的系統、控制措施、程序、員工及專業知識將足以支持未來的業務發展。倘未能管理我們的系統、控制措施、程序、員工及專業知識以應對業務增長，或未能糾正其中發現的風險或不確定因素，可能會對我們的業務表現及盈利能力造成重大不利影響。

### 倘我們未能按時或未能完成項目，我們可能會產生違約賠償金或其他罰款

我們的合約一般載有完工進度要求。然而，項目的施工進度可能因多項超出我們控制範圍的不可預見因素而延遲或中斷，包括惡劣天氣狀況、勞工短缺、分包商及／或供應商延遲交付材料及服務、事故及傷害及與客戶及其他項目方的糾紛。概不保證我們將按時完成每個項目。

我們的合約一般載有特定的違約賠償金條款，當中規定在延期或未能完工時我們須支付賠償金。該等違約賠償金一般於未完工期間按協定的固定金額每天徵收。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團概無因任何項目延期完工而面臨索要違約賠償金的重大申索。然而，倘我們因我方違約而未能按協定完工日期完成項目，而客戶不允許延期或未延長充足的時間，則我們可能須向客戶賠償因項目延期而導致的損失或損害（例如客戶認為為避免或盡量縮短延期而僱用額外勞工或分包商、調用更多設備及機械而產生的費用）。違約賠償金的索償將會使我們的利潤減少及影響我們的經營現金流量。此外，倘我們未能按時或未能完成項目，我們的商業信譽可能會受損，繼而會阻碍我們獲得未來項目機會。

### 我們或會面臨與缺陷責任有關的風險

我們與客戶訂立的合約一般包括（其中包括）缺陷責任期，在此期間，我們負責修正有缺陷的工程（如有）。缺陷責任期一般為最後實際完工證明書發出後十二個月至二十四個月。於往績記錄期間，我們並未因有缺陷的工程而面臨任何申索。然而，倘我們因工程的缺陷責任遭提出任何重大申索，則我們在修正該等缺陷及進行有關索償抗辯（如必要）時或會產生額外（倘並不重大）的成本，這可能會分散管理層對我們業務的專注力及我們業務的其他資源，並對我們的盈利能力及財務表現造成不利影響。

---

## 風險因素

---

此外，我們可能因工程於完成時已存在但未被發現或尚未形成的潛在缺陷而面臨申索。該等缺陷或由我們或我們的分包商或供應商所造成。然而，即使潛在缺陷純粹因我們的分包商或供應商違約（我們並無過錯）而造成，概不保證我們將能找到相關責任方，並促使相關責任方修正缺陷，或要求相關責任方承擔該等缺陷造成的任何損失或損害。倘客戶因潛在缺陷向本集團提出重大申索，則可能會對我們的聲譽造成負面影響，並對我們的經營及財務狀況造成不利影響。

### 倘未能吸引及留聘主要管理人員及技術人員，我們的業務前景可能受阻

我們的成功很大程度上歸功於執行董事及高級管理層團隊憑藉其於機電工程服務業的豐富專長、知識、經驗及技術訣竅所持續作出的貢獻。我們的執行董事張先生及梁先生均於機電工程服務業擁有逾19年經驗。部分高級管理層亦擁有超過14年的行業經驗。有關我們執行董事及高級管理層團隊的資歷詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」。我們相信，我們未來的業務增長及發展將取決於我們能否吸引、招聘、培訓及留聘主要管理層及技術人員。倘我們的任何執行董事或高級管理層團隊成員不再受僱於本集團，我們未必能迅速且及時或根本不能招聘具備相若知識、技術及資歷的有能力的替代人，這可能嚴重中斷我們的業務，並對我們的財務業績及業務前景造成不利影響。

本集團依賴我們的專業工程師團隊編製提交予客戶的標書或報價。由於我們通過投標或報價流程取得機電工程服務工程合約，本集團能否留聘該等核心專業團隊成員，對本集團的持續業務經營及創收至關重要。儘管我們與員工保持良好的工作關係，概不保證我們未來將繼續維持良好的工作關係。

此外，由於澳門政府於2015年1月推出新的註冊制度，澳門合資格機電工程師的招聘競爭激烈。根據新制度，除向土地工務運輸局註冊外，澳門工程師須在認證講師的指導下參加不少於兩年的實習，並通過委員會組織的認可考試方可成為註冊專業工程師。有關新制度的更多詳情，請參閱本文件「監管概覽」。於2020年2月29日，僅有308名機電工程師向委員會註冊，而僅有149名機電工程師根據新制度向土地工務運輸局註冊成為註冊專業工程師。我們無法保證將能夠在澳門招聘合資格工程師。倘我們未能及時招聘及留聘必要的人員，我們的業務及前景可能受阻。

---

## 風險因素

---

我們未必能以可負擔的薪資獲得及維持穩定的熟練工供應，且可能不時面臨勞工成本上漲

一般而言，建造業屬勞動密集型行業，機電工程服務工程領域不例外。根據行業報告，具備合適技能的澳門本地建造工人持續短缺。我們依賴外籍勞工開展部分機電項目。由於我們主要獲委聘為機電項目的分包商或主承建商，我們根據我們的自有許可外籍勞工配額招聘外籍勞工及／或根據許可配額安排僱用項目擁有人或主承建商指定的其他外籍勞工。因此，我們受政府勞工事務局所施加外籍勞工配額限制所規限，為外籍員工及工人取得或重續必要許可證時可能遭遇困難。因此，概不保證我們將能夠獲得及維持穩定的熟練工供應。

於往績記錄期間，我們在為項目招聘勞工時並未遭遇任何重大困難。然而，概不保證我們將能以可負擔的薪資獲得及維持穩定的勞工供應。倘我們未能在澳門招聘合適的熟練工，則我們的能力以及業務或會受到不利影響。

此外，近年來，機電工程服務工人的相關勞工成本日益增長。我們及我們的分包商在與其他行業參與者競爭熟練工及技術人員時，或會產生更高的勞工成本。為平衡日益增加的勞工成本，我們的分包商繼而或會增加向我們收取的分包費用。倘出現勞工短缺或勞工成本大幅上漲，我們未必能於限定預算按時完成項目，因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們計劃透過招聘更多熟練的專業人員、勞工及輔助人員來擴大我們的員工隊伍，而此將增加我們的員工成本從而可能對我們的經營業績產生不利影響

於往績記錄期間，我們的員工成本分別約為14.2百萬澳門元、21.8百萬澳門元、22.4百萬澳門元及3.7百萬澳門元，或分別約佔總收益的8.8%、10.0%、9.4%及7.6%。由於我們持續擴大營運及逐步減少分包成本，董事擬透過挽留及招聘額外員工以擴大我們的員工隊伍。進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」。

擴大員工隊伍有助於我們配置及利用自有勞工，減少工程分包需求，靈活承接機電項目。然而，在澳門招聘熟練工競爭激烈，我們或須支付較高工資以吸引頂尖人才，而此將導致員工及勞工成本增加。此外，我們制定計劃擴大員工隊伍乃為應對預

---

## 風險因素

---

期業務擴張項下的未來項目的勞動力需求估計增加。如果我們的業務營運未按預期擴展，員工成本增加可能會對我們的經營業績造成不利影響。另一方面，倘我們無法招聘及／或挽留足夠員工以滿足近期預計需求，我們或需依賴分包商執行必要工程。此舉不僅將增加我們的分包成本，亦可能削弱我們於給定時間內承接更多項目的能力及實力，繼而將對我們的整體盈利能力造成重大不利影響。

### 我們的業務易受材料供應量及材料成本波動的影響，亦可能面對外匯風險

我們的機電工程服務工程所需材料主要包括電纜及照明裝置、配電箱及模塊化機櫃、空氣散流器、排氣扇、可變製冷劑流量空調機組及低壓UPS系統。於往績記錄期間，我們的材料成本分別約為20.2百萬澳門元、44.1百萬澳門元、50.8百萬澳門元及7.2百萬澳門元，分別佔我們總服務成本的約17.2%、26.2%、27.5%及19.6%。用於機電項目的材料供應量及價格受多項超出我們控制範圍的外部因素所影響，包括相關政府政策、整體供需及本地及全球的整體經濟狀況。概不保證我們的材料成本價格不會自當前水平上漲，或我們的服務成本將保持穩定或相同。倘我們無法以可接受條款購買任何原材料，或倘我們無法在與客戶訂立的合約就原材料價格波動納入調整機制，我們的業務及財務表現可能受到重大不利影響。

此外，我們通常根據項目規格及要求自供應商採購材料。於往績記錄期間，我們主要在澳門、香港及歐洲採購材料。由於我們的部分採購（如電纜）以歐元計值，我們的營運可能面臨一定程度的外匯風險，外匯匯率對我們的營運的任何不利波動可能對我們的業務表現產生重大影響。

### 分包商的可用性、質量及表現超出我們的控制

視乎於相關時間我們可用的人力資源並就有效率的項目管理而言，我們可能委聘第三方分包商執行我們項目中的若干已訂約暖通空調系統工程及弱電系統工程。於往績記錄期間，我們的總分包成本分別約為84.3百萬澳門元、105.9百萬澳門元、114.6百萬澳門元及26.7百萬澳門元，分別佔我們總服務成本的約71.7%、63.0%、62.1%及72.9%。於往績記錄期間，付予五大分包商的分包成本分別佔我們總分包成本的約88.3%、71.0%、55.7%及94.0%。

---

## 風險因素

---

於最後實際可行日期，我們並無與分包商訂立任何長期協議。我們無法保證分包商未來將繼續按我們可接受的價格向本集團提供服務或根本不會提供服務。倘分包商大幅增加費用，或我們無法找到具備必要專業技術及知識的合適替代分包商以滿足項目要求，我們的盈利能力、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

此外，我們未必能夠確定分包商的技術水平、經驗及能力。我們面臨與分包商延遲或不達標履行或不履行其義務有關的風險。因此，我們可能遭遇分包商工程缺陷或項目延遲完工。因此，我們可能需要花費大量時間及成本對有關情況展開補救工作，這可能會對我們的業務聲譽及表現產生不利影響。

### 我們可能會被捲入勞資糾紛、罷工、工業行動及／或停工

由於我們的業務依賴熟練技工進行不同類型的機電工程服務工程，勞資糾紛、罷工、工業行動及／或停工可能中斷項目進度。有關事件發生的原因包括（其中包括）工人要求提高工資或福利或改善工作環境。於往績記錄期間，本集團並未遭遇任何重大勞資糾紛、罷工、工業行動及／或停工。然而，無法保證日後將不會發生該等勞資糾紛、罷工、工業行動及／或停工。倘發生任何該等事件，我們的業務營運及財務狀況可能會受到重大不利影響。

### 我們的營運存在固有風險及危害，可能導致人身傷害或出現意外事故

因機電工程服務業的性質使然，我們的項目涉及使用腳手架、梯子、起重機及其他電動工具及設備，可能使我們的工人及分包商工人處於危險的工作環境中。我們已為我們的工人及分包商的工人制定工地安全措施及程序的工作安全管理計劃。詳情請參閱本文件「業務－職業健康及工作安全」。此外，我們的營運存在固有危害，包括設備故障、工業意外、地質災害、火災及爆炸。該等危害可能導致工地發生重大人身傷害、財產損毀或傷亡事故。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無有關我們的工人或分包商工人發生工作場所重大傷亡事件的記錄。然而，概不保證實施工作安全管理計劃可阻止日後在我們的工地發生任何重大人身傷害、財產損毀或傷亡事故。倘該等事件發生在我們的工地，即使可能並非由於我們的過失或疏忽所致，我們可能須產生重大成本。由於負面報道，該等事件亦可能導致我們的聲譽受損且我們可能失去未來商機，這可能對我們的業務表現、經營業績及財務狀況產生保單承保範圍外的重大影響。

---

## 風險因素

---

### 我們的風險管理和內部控制措施及政策未必充分預防我們業務經營的各種固有風險

我們已就業務營運實施風險管理及內部控制措施及政策。然而，概不保證我們的風險管理及內部控制措施及政策足夠或有效充分預防業務的固有潛在風險。倘我們未能識別及處理任何潛在風險或內部控制缺陷，我們的業務營運及前景可能受到重大影響。

此外，我們的風險管理及內部控制措施及政策能否成功實施取決於我們的僱員、工人及分包商。無法保證我們的僱員、工人及分包商將會嚴格遵守及遵從該等措施及政策。亦無法保證我們的僱員、工人及分包商能夠避免人為失誤或錯誤執行該等措施及政策。此外，由於業務擴張，為應對業務增長，我們可能須及時採納或修改我們的風險管理及內部控制措施及政策。如未能如此，可能導致我們的業務及經營業績受到重大不利影響。

### 我們面對營運產生的與法律申索或其他程序有關的風險，這可能對我們的業務表現產生不利影響

由於我們的機電項目涉及多方，我們可能在日常業務過程中因不同標的事項（其中包括工程質量、延遲工程完工或付款、人身傷害及事故）面對與糾紛、法律申索、訴訟或其他程序有關的風險。我們亦可能遭遇有關不遵守適用法律及法規的訴訟，包括與僱傭、職業健康及安全、環境保護及我們經營業務所涉及的其他方面有關的法律及法規。無法保證我們能夠在糾紛或申索發生時透過調解或其他磋商渠道與有關各方迅速解決有關事項。倘我們未能透過該等方式解決上述事項，我們可能面臨冗長且昂貴的仲裁或訴訟程序，這可能使我們因抗辯有關申索而產生額外（如並不重大）成本，可能分散管理層注意力及我們的資源。

此外，倘我們須在任何訴訟申索中承擔責任，我們可能產生高額法律成本及重大損害賠償，這可能並無被我們的保單或主承建商的保單承保。倘我們未能辯護該等不合規訴訟，我們可能遭受處罰，包括罰款、暫停或吊銷經營牌照、許可證或證書，甚至暫停業務營運。在該等情況下，我們的業務及財務業績可能受到重大影響。

---

## 風險因素

---

由於該等申索及訴訟程序，我們的聲譽可能嚴重受損。該等負面報道可能損害我們與現有客戶的關係及限制我們日後尋找新客戶或新項目機會的能力。此外，我們可能須耗費大量時間及成本採取補救措施以糾正任何缺陷。這可能會對我們的業務表現及財務狀況產生不利影響。

### 有關聲譽的負面報道可能對我們的業務造成潛在不利影響

本集團並未積極進行營銷或廣告宣傳，且絕大多數客戶乃來自客戶推薦及／或口口相傳。因此，我們認為業務聲譽至關重要，乃我們獲得項目以及維持及發展業務的關鍵。針對本集團營運的負面評述、報告、申索、投訴或指控（不論有否充分理據）均會嚴重影響我們的品牌聲譽及商譽。此可能限制我們自客戶取得新項目以及開展及擴展業務的能力，繼而或會對我們的財務表現及經營業績造成重大不利影響。

### 我們未必能夠結算及收回全部合約資產

我們按輸入法確認合約收益，據此，我們於所執行的工程完工時發生進度付款。

合約資產包括保留金（所獲得合約金額5%至10%）及就我們於某財政年度進行的工程而言，尚未於該財政年度結算日發生進度付款時產生的已執行但未經核證亦未開單的工程。於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年2月29日，本集團錄得合約資產分別約7.4百萬澳門元、24.7百萬澳門元、76.9百萬澳門元及96.0百萬澳門元。請參閱本文件「財務資料－選定資產負債表項目的討論－合約資產／負債」，以了解更多詳情。概不保證我們將可就合約資產發出賬單及收取全部款項，因為我們未必可與客戶就我們已完成工程的價值達成一致意見。倘我們未能成事，我們的經營業績、流動資金及財務狀況可能受到不利影響。

### 我們的保單未必全面涵蓋與業務營運有關的一切潛在虧損

我們已根據相關法例及法規的規定不時投購適用保單。此外，在我們作為項目主承建商的情況下，我們可能須按合約條款的規定為項目投購僱員補償保險及承建商全險的保單。有關保單的進一步詳情，請參閱本文件「業務－保險」。概不保證我們現有保單足夠彌償我們因業務營運而產生或與業務營運有關的全部潛在虧損或損害或足以使我們償付所有潛在負債及申索。

---

## 風險因素

---

此外，我們的現有保單受責任限制及免責所限。若干類別的損失，如技術故障、污染及毒害、天災、政治動盪、恐怖襲擊及專業疏忽造成的損失不在投保範圍之內或為該等損失投保在商業上並不可行。我們在業務營運過程中可能遭受遠超出保單保障範圍的潛在虧損、損害或負債。因此，我們可能須就該等未投保損失以本身資源承擔重大成本，從而或會對我們的財務狀況及業務營運造成重大不利影響。

於我們的現有保單屆滿後，概不保證我們將能以相若或就我們而言在經濟上屬合理或其他條款重續保單或根本無法重續保單。保險公司將根據我們保險索賠往績記錄及現行市況，審核我們的保單及應付保費。倘我們的應付保費大幅增加，則我們的財務狀況及經營業績可能受重大不利影響。

### 我們的營運易受惡劣天氣狀況的影響

由於澳門易受颱風影響，故位於澳門的業務營運及物業可能遭中斷或受損。於2017年8月，澳門受颱風侵襲，造成數人死亡、水電供應中斷及大面積物業損毀，損失慘重。概不保證我們的業務不會因颱風而遭中斷，或我們的機電項目不會於客戶驗收前受損，從而或會對我們的經營業績及財務表現造成重大不利影響。

此外，本集團的若干機電項目乃於戶外工地進行。因此，如暴雨及颱風等惡劣的天氣狀況可能導致營運及工程進度遭中斷及延遲。因此，倘我們因惡劣的天氣狀況遭受工程進度中斷或延遲，為於計劃完工日期完工，我們可能須就此產生額外成本，否則將因工程完工延誤而可能須支付違約賠償金或其他罰款，從而或會對我們的經營業績、財務表現及盈利能力造成重大不利影響。

### 與在澳門開展業務有關的風險

#### 未能遵守規管澳門機電工程服務業的有關規則及法規或會對我們的業務營運造成不利影響

根據有關澳門法律及法規，本集團須向土地工務運輸局正式註冊為持牌承建商，以於澳門執行機電工程服務工程。倘我們未能取得及／或重續註冊，則我們不得競投、承接及開展任何機電項目，從而或會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

---

此外，澳門機電工程服務業的現有監管制度由澳門政府不時修訂。現有規則及法規的任何重大變動，包括有關授出及／或重續註冊的規定，可能令我們的合規負擔及成本大幅增加。倘我們未能及時應對新法規或完全無法應對，則我們的營運及財務表現可能受到不利影響。

### 我們的業務於澳門面對激烈競爭

我們面對澳門機電工程服務業的激烈競爭，根據行業報告，於2019年，估計澳門有逾200名機電工程服務工程承建商。澳門機電工程服務業的進入門檻為(i)擁有必要技能人才及勞工；(ii)擁有足以應付材料及分包工程成本的資金流；(iii)與客戶、供應商及分包商擁有穩固的關係；及(iv)擁有優良的往績記錄及良好聲譽。新的行業參與者需具備適當的技術及管理能力和進入該行業所必備的牌照及註冊。

於投標／提交報價及／或與客戶進行私下協商的過程中，我們面對來自眾多行業參與者的激烈競爭，包括香港及海外機電工程服務工程公司。其中部分競爭對手可能擁有更多市場份額、良好往績記錄、更多的資本及人力資源、更長營運歷史、更多牌照及資質及與其他利益相關者（如分包商及供應商）建立更強的專業網絡。為與該等眾多市場參與者競爭，我們可能面臨價格下行壓力，從而導致利潤率下降。我們無法向閣下保證，我們的利潤率不會因該等價格壓力而下降。

董事認為我們的業務競爭力取決於我們按時保質交付工程的能力、我們的專業管理技能及技術知識、有效的成本及勞工控制及預測及應對市場競爭格局變化的能力。概不保證我們將能夠維持或提高我們的市場地位，如未能如此，我們的業務營運及財務狀況可能受重大不利影響。

### 我們面臨與澳門市況不利變動有關的風險

本集團於澳門成立及我們所有的業務營運、資產及管理層均位於澳門。於往績記錄期間，我們所有收益均來自澳門的業務營運。我們於往績記錄期間承接的大部分項目均與澳門酒店、綜合娛樂度假村、商業物業、公共基礎設施及政府機關相關。因此，我們的業務發展取決於是否能於澳門私營及公營界別持續獲得項目，而此受眾多因素影響，包括澳門的現時經濟、政治及社會環境、澳門政府就機電工程服務業頒佈

---

## 風險因素

---

的舉措及政策、澳門於公共基礎設施及整體發展規劃的資金分配以及澳門酒店及度假村擁有人或經營者及物業發展商的潛在投資及擴張計劃。於往績記錄期間，我們總收益的約73.8%、80.0%、59.1%及87.5%乃分別來自私營界別項目，及於往績記錄期間，我們總收益的約26.2%、20.0%、40.9%及12.5%乃分別來自公營界別項目。倘澳門政府削減基礎設施項目的資本開支或澳門的機電項目需求因其他原因下降，則我們的業務及經營業績可能受不利影響。

此外，我們須受澳門機電工程服務業的狀況影響，有關狀況的性質屬週期性且由各項因素相互作用決定，包括建造業的週期性趨勢及澳門的整體經濟。倘澳門建造業低迷，則對如在新樓宇發展項目中執行機電系統等機電工程服務工程的需求可能會減少，或可能存在項目延期、推遲或取消風險，則可能對我們的營運、財務狀況及盈利能力造成重大不利影響。

### 與[編纂]及股份有關的風險

#### 我們的股份面臨流通性以及潛在價格及成交量波動的風險

[編纂]前，我們股份並無公開市場。初步[編纂]範圍由本公司（為我們本身及代表[編纂]）與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）協商釐定，可能與我們股份於[編纂]完成後的市價相差甚遠。無法保證：(i)我們的股份將形成交易活躍的市場或於[編纂]完成後有關交易市場會持續；或(ii)股份的市價將不會降至[編纂]以下。

此外，我們股份的市價及成交量可能出現大幅波動。收入、現金流量及收益波動，以及有關新投資及／或策略聯盟的公告等因素均可能令致我們股份的市價及成交量突然大幅改變。此外，香港股票市場及若干上市公司的股份過往均出現價格大幅波動。我們股份的市價及成交量可能受廣泛的市場及行業波動的影響，這可能與本公司不時的財務或業務表現無關。

---

## 風險因素

---

我們的控股股東對本公司的影響力極大，而控股股東及[編纂]投資者的利益或與其他股東的利益有所衝突

緊隨資本化發行及[編纂]後（不計及因根據購股權計劃授出的購股權獲行使而將予發行的任何股份），我們的控股股東及[編纂]投資者將合共持有已發行股份總數的[編纂]%。我們的控股股東及[編纂]投資者可能對本公司有極大影響力，包括與我們管理有關的事宜、有關收購、兼併、擴張計劃、整合及出售我們全部或絕大部分資產的決策及政策、選任董事及其他重大公司行為。所有權的集中可能影響、延誤或阻礙本公司控制權變更，從而可能剝奪股東於出售本公司時收取其所持股份溢價的機會，或可能降低我們的股價。

此外，我們的控股股東及[編纂]投資者利益未必與其他股東利益一致。我們的控股股東及[編纂]投資者可能對本公司施加極大影響力，促使本公司訂立交易或採取或不採取其他行動，或作出違背我們其他股東最佳利益的決策。

### 過往股息宣派未必反映未來股息政策

宣派股息乃由董事會建議，並須遵守適用法律法規及經股東批准方可作實。有關本公司於往績記錄期間及之後的股息派付詳情，請參閱本文件「財務資料－股息及可供分派儲備」。於往績記錄期間，宣派及分派股息不應被視為表示我們日後將以相同的方式或於相同時間宣派及分派股息，或我們日後根本不會宣派及派付任何股息。日後是否會分派股息以及宣派及分派任何股息的金額將由董事酌情決定並取決於（其中包括）我們的經營業績、現金流量及財務狀況、營運及資本需求及未來前景，以及我們的章程文件及開曼群島法律。

### 投資者不應倚賴報章或其他媒體所載有關本公司及[編纂]的任何資料

於本文件刊發前，已有及將有與本公司及[編纂]有關的報章新聞及媒體報導，可能包括若干未載入本文件的財務資料、財務預測及有關我們的其他資料。我們概不對任何相關報導或任何有關資料的準確性、完整性或可靠性發表聲明或承擔任何責任。因此，有意投資者於作出與我們股份有關的投資決定時不應倚賴任何該等資料。

---

## 風險因素

---

由於股份定價與買賣之間存在時間差距，在股份開始買賣前，股份價格可能面臨下跌的風險

股份的[編纂]將於[編纂]釐定，預期為[編纂]或前後。然而，股份將僅於[編纂]（預期為[編纂]後的短期內）上午九時正後方會在主板開始買賣。於上述期間，股份持有人不能出售或以其他方式處置股份。因此，股份持有人可能面臨因於[編纂]與股份開始買賣日期之間出現的不利市況或其他不利事態導致股份交易價格於交易開始前下跌的風險。

股份日後在公開市場上遭大量出售或市場預期股份將在公開市場上遭大量出售，可能對股份交易價格造成重大不利影響

於[編纂]完成後，股份或其他有關股份的證券日後在公開市場上遭大量出售，發行新股份或其他有關股份的證券，或市場預期可能發生該等出售或發行，可能對股份的市價以及我們日後於有利時間以有利價格籌集資金的能力構成不利影響。

控股股東擁有的股份受限於若干禁售期。概不保證彼等在禁售期屆滿後不會出售其股權。[編纂]投資者擁有的股份並無禁售期。倘我們的任何控股股東或[編纂]投資者出售大量股份，或會對股份當時市價造成不利影響。我們無法預計日後股份在公開市場上遭大量出售或市場預期將在公開市場上遭大量出售對股份市價造成的影響。

管理層對於將如何動用[編纂][編纂]淨額擁有酌情權，而潛在投資者未必會同意我們的動用方式

我們的管理層可能以潛在投資者未必會同意或無法取得可觀回報的方式動用[編纂][編纂]淨額。我們計劃將[編纂][編纂]淨額用作：(i)為於2020年6月30日的若干手頭項目及我們可能獲得的特定招標項目的部分特定材料成本及前期開支（不包括履約保證）撥資；(ii)為發出履約保證撥資；(iii)擴充員工隊伍；(iv)購置額外建造機械及設備；及(v)一般營運資金。有關[編纂]擬定用途的詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」。然而，我們的管理層將就[編纂]淨額的實際用途擁有酌情權。閣下將資金委託予我們的管理層，則須信任其判斷，而我們會將[編纂][編纂]淨額用於特定用途。

---

## 風險因素

---

潛在投資者將會因[編纂]而面臨即時及重大攤薄，且或會因未來股本融資而面臨進一步攤薄

股份[編纂]遠高於緊接[編纂]前每股股份有形資產賬面淨值。因此，潛在投資者於購買[編纂]項下[編纂]時，或將面臨即時攤薄。倘我們在緊隨[編纂]後向股東分派有形資產淨值，潛在投資者將收到的金額會低於彼等就股份所支付的金額。

為實現我們現有營運的進一步擴充或新發展，我們日後可能需要透過不按比例向現有股東發行本公司證券或股本掛鈎證券的方式籌集額外資金。股份的有意投資者於本公司的股權或會面臨進一步攤薄，而該等新證券可賦予的權利及特權會較股份所賦予者優先。

由於本公司在開曼群島註冊成立，開曼群島有關少數股東利益保障的法律與香港或其他司法權區的法律可能有所不同，故潛在投資者行使其股東權利時可能會面臨困難

本公司在開曼群島註冊成立，而其事務均受章程細則、公司法及適用於開曼群島的普通法所規管。開曼群島法律可能與香港或潛在投資者可能所在其他司法權區的法律有所不同。因此，少數股東或無法享有根據香港或該等其他司法權區法律賦予的相同權利。有關保障少數股東的開曼群島法律概要，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－開曼群島公司法」。

倘證券或行業分析員並無公佈有關我們業務的研究或報告或不再公佈有關我們業務的研究或報告，或倘彼等對我們的股份改為發出不利建議或發佈有關股份的負面報告，則股份的市價及成交量可能會下跌

股份的交易市場將受到行業或證券分析員就本公司或其業務發佈的研究或報告所影響。概不保證分析員會將我們納入研究範圍或發佈有關我們的有利資訊。倘一名或多名分析員對我們的股份改為發表不利建議或刊發有關本公司的不利資訊，股份的市價或會下跌。倘任何分析員不再將本公司納入研究範圍或未能定期刊發有關我們的報告，我們可能於金融市場上失去曝光率，繼而或會使股份的市價或成交量下跌。

---

## 風險因素

---

### 與本文件有關的風險

#### 有意投資者不應過分倚賴本文件所載來源於官方政府刊物的事實、統計數字及預測

本文件內所載若干事實、統計數字及數據均來自官方政府來源及刊物以及其他來源。本公司認為該等事實及統計數字的來源為可靠及適當，且無理由相信該等資料屬虛假或含誤導成分或遺漏任何事實而將導致該等資料屬虛假或含誤導成分。本公司在摘錄及轉載該等統計數字及事實時已採取合理審慎態度。然而，無法保證該等資料的質量及可靠性。該等來源的統計數字及事實並非由本公司、[編纂]、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或彼等各自的聯屬人士或顧問或參與[編纂]的任何其他方編製或經其獨立核實（弗若斯特沙利文提供的行業報告除外），因此，本公司對該等事實、統計數字及數據的準確性或完整性概不發表任何聲明。有意投資者不應過分倚賴該等事實及統計數字。鑒於資料收集方式可能存在缺陷或無效，或已刊發資料存在差異、市場慣例以及其他問題，本文件所載的統計數字可能並不準確，或無法與其他刊物或為其他經濟體編製的統計數字比較。概不保證該等資料乃按相同基準陳述或編製或與其他地方呈列的類似統計數字具有相同的準確度。無論如何，在作出與我們的股份有關的投資決策前，有意投資者應自行衡量倚賴該等資料的比重。

#### 本文件所載前瞻性陳述或會不準確，因此有意投資者不應過分倚賴該等陳述

本文件載有若干與本公司有關的前瞻性陳述，該等陳述乃基於董事的理念及根據目前所得資料作出的假設而作出。本文件所用「預測」、「相信」、「預料」、「估計」、「預期」、「有意」、「計劃」、「潛在」等字眼及類似詞彙，旨在識別與董事、本公司或本集團相關的前瞻性陳述。有關陳述反映董事對未來事件、營運、流動資金及資本資源的當前看法。該等陳述受若干已知及未知風險、不確定因素及假設影響，包括本文件所述其他風險因素，其或不會成為現實或會發生改變。有意投資者不應過分倚賴該等前瞻性陳述。