

風險因素

有意投資者在作出任何與[編纂]有關的投資決定之前應審慎考慮載於本文件內的所有資料，尤其應考慮下列與投資本公司有關的風險及特別考慮因素。發生下列任何風險均可能對本集團的業務、經營業績、財務狀況及未來前景產生重大不利影響。本集團現不知悉或本集團現認為並不重大的其他風險亦可能對本集團造成損害及影響閣下的投資。

本文件載有若干與本集團的計劃、目標、預期及意圖（涉及風險及不明朗因素）有關的前瞻性陳述。本集團的實際業績可能與本文件內所討論的該等事項存在重大差異。可能引致或催生相關差異的因素包括於下文論述的該等風險以及於本文件其他章節論述的該等風險。[編纂]的交易價格可能由於任何該等風險而下跌，而閣下可能損失全部或部分投資。

我們認為本集團的業務及經營存在若干風險。該等風險可分類為：(i) 與我們業務有關的風險；(ii) 與我們行業有關的風險；(iii) 與香港有關的風險；(iv) 與[編纂]有關的風險；及(v) 與本文件內所作陳述有關的風險。

與我們業務有關的風險

我們的業務屬一次性性質，我們面臨與競爭性投標過程有關的風險

我們的建築項目為一次性性質。我們與客戶並無長期承擔，我們的主要客戶很可能隨年份而變化。此外，我們大多數項目為透過競爭性投標程序獲授，我們透過該程序向潛在客戶或政府部門提交投標書或報價以進行評估。截至二零一六年、二零一七年、二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度，我們分別獲授6份、1份、3份、9份及5份合約。截至二零一六年、二零一七年、二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度，我們投標合約的中標率分別約為22.7%、6.3%、11.1%、27.9%及13.8%，有關詳情載於本文件「業務－運作流程－已提交的投標書」一節。董事認為無論市況如何，建築工程投標過程中的競爭不可避免並會競爭激烈。我們從投標書或所提交報價中獲取合約的能力對於我們的成功及持續業務增長十分重要。無法保證[編纂]後我們在競標合約中將能實現我們過往或更高的中標率，或我們將能向現有或新客戶獲取新合約。倘我們無法在競爭性投標中獲得成功或與現有客戶維持業務關係，則我們的收益及經營業績將會受到不利影響。

由於在工程中不時會委聘分包商，我們可能須就分包商的任何不履約、延遲履約、不達標履約或不合規情況承擔責任

作為建築行業的常規，本集團會委聘分包商負責部分項目工程。截至二零一六年、二零一七年、二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度，本集團產生的分包費分別約為125,493,000港元、217,827,000港元、208,312,000港元、249,801,000港元及266,436,000港元。分包可能令本集團面臨與其分包商不履約、延遲履約或不達標履約有關的風險。即使將我們的工程分包予分包商，本集團最終仍須就分包商完成的工程向客戶負責。因此，倘分包商未能受到適當監督，我們可能發

風險因素

生工程質量或交付欠佳的情況，因管理及監督分包商表現以及糾正分包商造成的延期、缺陷或材料、設備或服務不達標而產生額外費用。該等情況可能會影響我們的盈利能力、財務表現及聲譽或引致訴訟或損害索償。

倘本集團的分包商違反任何與健康、安全及環境事項有關的任何法例、規則或規例，本集團可能成為債務人面臨有關部門提起的檢控，而倘相關違規情況導致任何人身傷害或死亡或財產損害，本集團可能須就損失及損害索償承擔責任。倘在本集團負責的地盤發生違反任何法例、規則或規例的情況（無論屬嚴重或輕微性質），本集團的經營及財務狀況均可能受到不利影響。

在政府項目中，本集團的任何分包商在作業過程中表現不佳及／或未能遵守質量、安全及／或環境規定亦將對由政府備存的本集團表現評級的評分造成不利影響，從而降低本集團就公共工程合約提交的標書的競標評分。在最惡劣的情況下，本集團的分包商不履約可能導致我們從認可承建商名冊內被除名、暫停資格或降級。

本集團根據將會涉及的估計時間及成本釐定價格，而實際產生的時間及成本可能因未預見的情況而超出估計，從而對經營及財務業績產生不利影響

在一般情況下，本集團通過初步釐定工程計劃及施工說明書得出所需時間及／或資源釐定價格。一俟可獲得相關資料，本集團即可對項目成本作出估計。完成本集團建築項目涉及的實際時間及成本可能因多種不可控因素而受到不利影響，包括材料及直接勞工的短缺及成本上漲、不利的地質條件、因效率低下、失誤、缺陷或惡劣天氣狀況造成延期、與本集團分包商的爭議、本集團客戶之僱主作出的設計變更、工地事故以及政府政策變動。另外，實際地盤狀況可能與本集團工程計劃及施工說明書內的假設有所不同。該等因素可能導致未能預見的成本超支，而在不獲准延長工期的情況下，延期竣工可能引致違約賠償金，通常按延遲日數乘以議定的每日固定金額計算。該等事件進而將降低加成利潤率或導致項目總體虧損。無法確保於項目實施階段涉及的實際時間及成本不會超過本集團的估計。

尤其是，勞工成本、建築材料成本及分包費為我們建築工程的主要成本組成部分。根據益普索報告，二零一三年至二零一九年，建築工人平均工資的複合年增長率為4.4%，從二零一三年的每日1,067.5港元增加至二零一九年的每日1,382.6港元，而若干主要建築材料（如瀝青）的平均批發價先由二零一三年的每噸8,741.1港元減少35.4%至二零一六年的每噸5,645.8港元，其後增加36.7%至二零一九年的每噸7,719.5港元。有關詳情，請參閱本文件「行業概覽－香港土木工程行業的競爭格局」一節。倘勞工成本、分包費及建築材料成本出現任何未能預見的大幅上漲，由於並非所有與本集團客戶訂立的合約均載有價格波動調整條文，無法確保本集團可將成本上漲轉嫁予其客戶。較我們初步估計的有關成本超支可能導致我們的盈利能力低於預期水平。直接成本的波動亦可能導致我們就項目估計的預算不準確，從而增加了財務管理的難度。

風險因素

本集團憑多種註冊、牌照及證書經營業務，失去或未能取得或重續任何或所有該等註冊、牌照及／或證書可能對業務造成重大不利影響

本集團的業務須遵守多項香港法例及規例及本集團可能須取得或保留若干註冊、牌照及／或證書以經營本集團的業務。

就公共工程合約而言，政府各部門通常僅邀請名列發展局工務科備存的認可承建商名冊或認可公共工程物料供應商及專門承造商名冊的承建商提交標書。就私營部門工程而言，承建商須就其擬開展的各工程類別在屋宇署註冊為一般建築承建商或專門承建商。儘管發展局工務科的批准毋須重續，但在若干情況下，倘發現承建商的表現（包括安全合規或投標記錄）並不令人滿意，政府機關可能就所有或任何工程類別將承建商從名冊內除名或對承建商執行其他紀律處分，例如在一定時期內暫停進一步投標、降級至試用承建商或將其降級至較低組別。於最後實際可行日期，我們在發展局備存的認可承建商名冊上註冊為地盤平整類別（乙組（試用期））、道路及渠務類別（乙組（試用期））及道路及渠務類別（丙組（試用期））的承建商。

所有註冊、牌照及／或證書均於本集團符合（其中包括）有關政府部門或機構制定的適用標準後授出／重續及保留。相關標準可能包括維持若干財務標準，包括本集團的營運資金水平以及僱用特定專業／技術人員（具備規定的專業資格及／或工作經驗）。該等註冊、牌照及／或證書可能僅於有限時期內有效，並可能須由政府部門及有關組織定期審查及重續。此外，合規標準可能不時作出變動，而不給予預先通知。

我們無法保證可及時維持或取得／重續所有該等必要的註冊、牌照及／或證書或根本無法維持或取得／重續。政府當局對建築行業的現有政策作出任何變動均可能造成本集團未能取得／重續或維持該等有關註冊、牌照及／或證書。在此情況下，本集團可能須暫停其業務經營，從而將對本集團的業務及經營業績產生重大不利影響。

在我們的行業中，因發生事故而對我們或分包商僱員造成傷害並不罕見。我們的財務表現及業務前景可能因該等傷害申索及訴訟受到不利影響

於建築行業中，因發生事故而對我們或分包商僱員造成傷害並不罕見，而隨後可能產生相應的僱員賠償申索及／或普通法人身傷害申索以及勞工處的刑事檢控。我們可能就各種原因造成的事故責任與受傷人士陷入糾紛。有關糾紛可能與該名受傷人士的共同過失有關或該事故是否在我們、分包商或再分包商僱用該名人士期間發生有關。於發生工業事故後，我們可能會因違反《工廠及工業經營條例》（香港法例第59章）項下的相關安全及健康法例而面臨刑事訴訟。有關往績記錄期間及直至最後實際可行日期已發生事故的更多資料，請參閱本文件「業務－職業健康與安全」及「業務－訴訟及潛在索賠」等段。

風險因素

發生事故可能影響我們中標公共工程合約

地盤安全方面表現不佳亦會影響我們中標公共工程合約的機會。除非工程合約價值較高、性質複雜且要求較高水平的合作，否則政府通常就一般工程合約採用「公式法」。根據發展局頒佈的工程合約投標評估方法，投標評估公式法不僅考慮投標價格，亦會考慮承建商的公共工程合約過往表現，包括表現評級及安全評級。倘在本集團的工程地盤發生由本集團或本集團的分包商導致的工業事故，除上述潛在索償及爭議外，本集團由有關政府部門評定的安全評級可能受到不利影響，從而可能降低本集團的整體競標評分。在此情況下，本集團可能須降低投標價格以保持在適應發生事故影響情況下可獲得的相同競標評分。因此，本集團的盈利能力及經營業績可能受到不利影響。在最糟糕的情況下，不良的安全記錄可能導致從發展局的認可公共工程承建商名冊內被除名、暫停資格或降級。

我們的業務營運依賴主要管理人員的專業知識及持續表現，概不保證本集團可僱用及留住有關人員

我們的成功與成長依賴於我們是否有能力物色、僱用、培訓及挽留合適、熟練及合格的僱員，包括具備必要的行業專長的管理人員。於有關方面，我們的執行董事及高級管理層對我們而言非常重要，尤其是諸如投標準備、建造項目管理、客戶關係管理以及滿足許可要求。我們依靠於徐繼光先生（主席兼執行董事）以及徐子揚先生（執行董事兼行政總裁）的管理及領導。徐繼光先生（於一九九三年七月創建本集團）擁有逾40年建築行業的經驗及其負責本集團業務營運的全面策略管理及發展。徐子揚先生於二零零七年十月加入本集團並負責本集團的營運、業務開發、人力資源、財務及行政。此外，於日常營運方面我們亦依靠本集團的高級管理層。執行董事及高級管理層的專長及經驗詳情載列於本文件「董事、高級管理層及員工」一節。

概不保證本集團可挽留我們的執行董事及其他高級管理層成員持續提供服務。倘若我們無法留住本集團管理層持續提供服務及我們未能及時找到合適的替任人選時，本集團的業務、經營業績及盈利能力可能受到重大不利影響。

現場土地勘測所得資料與地盤實際地質狀況可能有所差異，可能導致本集團產生額外成本或導致出現潛在申索

我們從事的部分工程涉及地下作業，例如與我們建築工程有關的挖掘工程。挖掘前，我們會進行土地勘測或依賴我們可獲提供的土地勘測報告來了解地下狀況。然而，該等報告所披露的詳情可能不足以展示建築地盤下的實際或精確地質，原因是可於地盤進行的地下勘測工作範圍有限及其他技術限制。地下勘測工作通常涉及採樣及現場測試。在進行地下勘測的過程中，若干參數（如鑽孔和探井的數量和放置、土地勘測深度以及經驗數據的使用）都需要於應用勘測技術過程中使用判斷及估計。

風險因素

雖然地下勘測乃根據業界的相關標準化做法及方法、守則或規例進行，但實際地質狀況與該等勘測報告所得資料仍會出現差異，勘測可能無法揭示岩石的存在或識別土地勘測後的水分流失或土壤侵蝕，地盤下的文物、古跡或構築物、人工地下障礙物、炸彈、受污染的土壤、由於地盤歷史上的使用導致未知障礙物的存在、施工期間洩漏甲烷氣體、臨時構築物塌方及地面沉降，這些在初步階段可能都沒有預見到。所有這些狀況均可能最終變成需要克服的問題及／或困難，從而使本集團在項目實施過程中面臨不確定性。未能預料的地面狀況或地下水位突然變化可能會對地下作業造成困難，損害已竣工工程，甚或危害地下工程地盤及影響工程進度，從而導致開支增加。

董事確認，於往績記錄期間我們並未因上述原因出現收益大幅削減的情況。然而，本集團可能因處理該等不可預見情況而產生額外成本，並將須自行承擔開支的增加，就此而言尤其是無價格調整機制的固定總價合約，且我們的盈利能力可能會受到不利影響。其亦可能令項目延遲完成，導致客戶可能就違約賠償金提出申索。

於往績記錄期間，本集團的貿易應收款項及貿易應收款項周轉天數錄得增加，客戶延遲及／或拖欠進度款及／或發放保固金可能使本集團面臨巨大信貸風險

於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日，本集團錄得的貿易應收款項分別約為29,188,000港元、64,276,000港元及47,591,000港元，其中約10,406,000港元、32,717,000港元及27,665,000港元已逾期但未減值。於二零一九年及二零二零年三月三十一日，本集團的貿易應收款項分別約為82,972,000港元及72,405,000港元。截至二零一六年、二零一七年、二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度，貿易應收款項周轉天數約為25.8天、24.9天、42.3天、45.0天及46.5天。有關我們的貿易應收款項及貿易應收款項周轉天數波動的詳情，請參閱本文件「財務資料－合併財務狀況表若干項目的討論－貿易及其他應收款項」一段。

貿易應收款項給本集團帶來固有的信貸風險，具體而言，貿易應收款項金額高或高度集中於若干客戶，意味著本集團無法全額或按時收回貿易應收款項的風險較高。於二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日，應收一名單一客戶的貿易應收款項之最高結餘分別約為12,544,000港元、18,376,000港元及22,632,000港元，佔貿易應收款項總額的42.9%、28.5%及47.6%。於二零一九年及二零二零年三月三十一日，應收一名單一客戶的貿易應收款項（扣除減值虧損撥備前）之最高結餘分別約為13,588,000港元及26,176,000港元，分別佔貿易應收款項（扣除減值虧損撥備前）總額的16.1%及35.7%。儘管我們的行政及會計部會密切監控重大逾期款項，但概不保證我們將能夠於經協定信貸期內自客戶悉數收回所有貿易應收款項甚至根本不能收回有關款項。客戶嚴重延期支付或欠付大額款項均可能對我們的財務狀況、經營業績及現金流量造成不利影響。

風險因素

於截至二零一七年及二零一九年三月三十一日止年度本集團分別錄得經營活動現金流出淨額約10,724,000港元及22,176,000港元。倘未來本集團持續錄得經營活動現金流出淨額，我們的流動資金及財務狀況可能受到重大不利影響

於截至二零一七年三月三十一日止年度我們錄得經營活動現金流出淨額約10,724,000港元，主要是由於(i)貿易應收款項增加約36,163,000港元；及(ii)合約資產增加約17,130,000港元。截至二零一九年三月三十一日止年度的經營活動現金流出淨額約為22,176,000港元，主要是由於貿易應收款項增加約35,660,000港元以及合約資產增加約16,046,000港元，部分被貿易及其他應付款項增加約27,088,000港元所抵銷。有關現金流量的詳情，請參閱本文件「財務資料－流動資金、財務資源及資本架構－現金流量」一節。

在建築項目中，支付若干經營開支的現金流出淨額或會與相關期間將會收到的進度付款不一致。進度付款將會於我們的建築工程動工及客戶（或彼等聘請的認可人士）核實後支付。因此，特定項目的流入及流出淨額以及我們於某一財政期間的經營現金流量可能會隨建築工程進度而波動。倘經營活動所得現金流出淨額持續存在及我們無法透過經營所得足夠現金流量或以其他方式無法獲得足夠資金為我們的業務進行融資，則我們的流動資金及財務狀況可能受到重大不利影響。我們無法保證透過其他資源將擁有足夠現金為營運撥付資金。倘我們憑藉其他融資活動獲得額外現金，我們將產生額外的融資成本，且我們無法甚或根本無法保證我們將能以我們可接受的條款獲得融資。

未能維持本集團內的有效質量控制系統可能對業務及經營產生重大不利影響

本集團於一九九三年開始業務經營，我們的營運附屬公司顯豐工程於當年成立。隨著我們的業務持續發展，本公司的另外兩家附屬公司顯豐土木工程及時創分別於二零零九年及二零一四年註冊成立。顯豐工程及顯豐土木工程主要從事建造工程及時創主要從事提供建築工程的分包服務。擁有26年的歷史，我們認為，我們所建立的聲譽及品牌在使本集團可吸引客戶及贏得項目方面發揮重要作用。推廣及提升本集團的聲譽在很大程度上取決於本集團為客戶提供快速、可靠、優質且及時的服務並解決建築相關的技術問題的能力。倘本集團未能做到如此或我們的客戶不再認為我們的服務符合彼等的預期標準，本集團的品牌及聲譽或會受到不利影響，從而對本集團的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

為保持我們服務的可靠性及質量，我們需要繼續就我們向客戶提供的項目管理服務及工程保持有效的質量控制系統。我們亦需要保持技術實力以解決建築地盤內外可能出現的各種問題。本集團的質量控制系統失效或變差可能導致本集團工程的缺陷，從而可能危及本集團的聲譽、降低對本集團服務的需求甚至令本集團面臨合約責任及其他申索。任何相關申索（無論最終是否有效）均可能導致本集團產生巨額費用、損害本集團的聲譽及／或造成本集團業務發生嚴重中斷。另外，倘任何相關申索最終被證明有效，本集團可能須支付巨額經濟賠償或罰款，從而可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們或不能就合約資產開出發票及全數收回該等款項，而我們的收益可能會因工程變更令而出現波動

當本集團根據合約所載支付條款無條件符合資格收取代價之前確認收益時，即確認合約資產。無法保證我們將能夠就合約資產開出發票及全數收回該等款項，原因是我們或不能與客戶就完工工程的價值達成協議。倘我們未能收回款項，我們的經營業績、流動資金及財務狀況可能會蒙受不利影響。

此外，我們可賺取自項目的收益總額或會因在執行項目時客戶不時給予的工程變更令（包括加建、修改或取消若干合約工程）而導致相關項目合約所列明的原合約款額出現波動。有關工程變更令的進一步詳情，請參閱本文件「業務－客戶、銷售及市場推廣－我們與客戶所訂立合約的主要條款」一節。因此，無法保證賺取自項目的收益金額與相關合約所列明的原合約金額相比不會出現大幅差異，而我們的財務狀況或會因工程變更令導致收益減少而可能蒙受不利影響。

我們過往的收益及利潤率並不能作為我們日後的收益及利潤率的指標

截至二零一六年、二零一七年、二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度，我們的收益分別約為401,244,000港元、686,163,000港元、482,243,000港元、529,678,000港元及609,195,000港元。同期，我們的毛利分別約為33,487,000港元、44,387,000港元、56,034,000港元、68,287,000港元及74,921,000港元，而我們同期的毛利率分別為8.3%、6.5%、11.6%、12.9%及12.3%。有關我們的經營業績的詳情，請參閱本文件「財務資料－各期間經營業績比較」一節。

鑒於我們的業務乃按合約及非經常性基準，我們建造項目的收益及利潤率取決於報價／投標的定價及我們工程的實際表現（其取決於地盤狀況、天氣、工程變更令及項目管理等諸多因素（不同項目的取決因素皆不同））。概不保證我們將始終能夠維持與於往績記錄期間所達成盈利能力類似的水平。本集團的歷史財務資料僅為我們過往表現的分析，並無任何積極暗示，亦不一定反映我們日後的財務表現，這將很大程度上取決於我們能否以合理的利潤率獲得新合約、控制成本及開支以及高效實施項目。本集團建造項目的利潤率因不同項目的規模及複雜性、預計建築材料成本、分包費及機器及設備租金成本而有所波動。

於往績記錄期間，由我們擔任總承建商的項目產生的毛利率介乎5.1%至7.0%，總體上低於由我們擔任分包商的項目之毛利率（介乎6.8%至16.5%）。誠如本文件「業務－業務策略」一段及「未來計劃及[編纂]」一節所述，我們有意以總承建商身份承接更多大型土木工程項目及增加主承建商項目佔比，從我們於往績記錄期間的過往經歷及財務業績來看，我們預期總體毛利率將會下降。

於整個往績記錄期間，儘管我們的毛利率總體趨勢通常為正向，但概不保證我們日後的利潤率會按我們過往達成的類似水平增長或維持該水平。

風險因素

機器出現任何故障、損壞或遺失，或未能投資適用機器或會對我們的市場競爭力造成不利影響

我們為客戶進行工程的能力取決於（其中包括）我們機器的可用性。截至二零二零年三月三十一日，我們的多台機器已作出全額折舊，無法保證我們的機器不會由於（其中包括）不當操作、意外、火災、惡劣天氣狀況、偷竊或搶劫而遭損壞或遺失。

此外，機器可能由於磨損老化或機械問題而出現故障或無法正常運行。機器出現任何故障、損壞或遺失均可能會對我們的經營造成不利影響，而本集團可能會產生未能預見的成本以作出機器的替代安排。機器中的損壞或磨損部件通常增加導致機械危險及傷害的風險。此外，倘若我們無法緊跟市場趨勢及投資適用機器以迎合不斷變化的客戶需求及規格，則我們的整體競爭力、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。我們計劃收購新機器以擴展我們的能力、提高效率及逐漸代替舊機器，有關新機器必然會受到上述風險的影響。有關我們購置機器的計劃詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

倘未能按時完成或根本無法完成工程，可能須支付違約賠償金或其他罰款

倘我們未能於合約有關指定日期前完成工程，我們可能須根據合約內所述機制向客戶支付違約賠償金，除非獲給予更多時間以計及惡劣天氣狀況、設計修改或變更或其他因素的影響。

我們的工程可能因超出我們預期或所能控制的不可預見情況而延誤或中斷，包括但不限於：(i) 未預見的工程及／或施工困難；(ii) 工程地盤地下預料之外的地質狀況；(iii) 不利天氣狀況；(iv) 附近佔用人的投訴；(v) 激進分子抗議等政治活動；及／或(vi) 其他建築風險，例如工傷及與客戶、供應商、各級分包商及其他項目方之爭議。儘管本集團在若干上述情況下可能有理由要求給予更多時間，但本集團與其客戶在確定延期時限時仍可能發生爭議。倘本集團須支付違約賠償金或其他逾期罰款，本集團的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們面臨我們的保險保障一般並未涵蓋的若干類別責任的風險

於往績記錄期間，本集團的保險範圍涵蓋（其中包括）(i) 就在我們辦公處所發生的第三方人身傷害承擔的責任；及(ii) 有關車輛使用的第三方責任。相關詳情載於本文件「業務－保險」一節。

若干類型的風險（如與我們能否收回貿易應收款項及應收保固金以及產生自流行病、自然災害、惡劣天氣狀況、政治動盪、暴亂及恐怖襲擊等事件的責任有關的風險）一般不受保險涵蓋，原因是該等風險不可投保或就有關風險投保不符合成本效益。倘出現未投保的責任，我們或會蒙受損失，從而或會對我們的財務狀況產生不利影響。無法保證不論任何原因導致的所有潛在損失及申索將可獲充分投保及／或可獲保險公司彌補。

風險因素

概不保證我們於建築地盤上實施的安全措施及程序可防止所有類型工業事故發生，從而可能導致針對我們提出的僱員賠償、人身傷害及／或財產損失的申索

我們承諾提供安全健康的工作環境。然而，我們無法保證所有安全措施及程序一直被嚴格遵守，亦無法向閣下保證我們的安全措施及程序足以防止所有類型工業事故發生。倘若於建築地盤實施的安全措施及程序不充足或未獲嚴格遵守，或會導致工業事故，從而可能導致針對我們提出的僱員賠償、人身傷害、致命意外及／或財產損失的申索。這些將造成重大財務損失，令我們於該行業的聲譽受損，並對我們的財務狀況產生不利影響。詳情請參閱本文件「業務－職業健康與安全」一節。

我們或會牽涉由營運不時產生的糾紛及／或法律訴訟，並可能因此面臨重大法律責任

我們或會不時牽涉與僱員、客戶、供應商、分包商及其他項目方有關各類事項的糾紛，包括計量事宜、變更指令以及其他項目申索、人身傷害申索、有關已竣工工程質量的投訴及源自日常營運產生的機器及設備損壞。

此外，客戶與我們之間或會因特定期間內已妥善完工的工程價值及我們於有關期間有權收取的進度付款而產生糾紛。於若干項目中，當工程完工後，我們的客戶可憑藉其商議權利於最終付款實行前，延長與我們協定決算的時間。概不保證我們能夠以磋商及／或調解方法與有關各方解決每宗糾紛。倘我們無法解決糾紛，或會引致針對我們提出的法律訴訟，且我們因此可能在有關訴訟的抗辯中產生巨額開支。處理法律訴訟可能費用高昂且耗時甚長，且或會嚴重分散管理層的注意力及資源。更甚者，倘我們未能於有關訴訟中勝訴，我們可能須支付巨額賠償，由此可能對我們的經營及財務業績產生不利影響。

我們進行建築工程時或須為建築地盤下的地下公用設施及基建損毀承擔責任

當我們進行涉及挖掘的建築工程時，我們可能接觸於地下鋪設或位於行車道或行人路下的食水及污水管道、電纜、光纖、電話線及高壓煤氣總管及其他公用設施及基建。倘我們的工程對該等公用設施造成損毀，則我們可能構成犯罪並可能須承擔維修受損公用設施及基建的費用，且相關補修工程將會令我們的項目成本上升，並使我們的項目時間表推遲。

風險因素

我們的業務計劃及策略未必能於預期時間內或在估計預算內順利實施或達成

我們擬進一步增加機械並加強人手以於土木工程領域承接更多的項目及於建築行業發掘商機，以實現我們的業務目標及持續增長。有關我們的計劃詳情可參閱本文件「業務－業務策略」及「未來計劃及[編纂]」等節。然而，我們的計劃及策略可能受該等風險（包括但不限於本節其他地方所提及者）所阻礙。

無法保證我們於動用管理及財務資源後，將能成功保持或提高我們的市場份額或令業務實現增長。倘我們未能維持我們現有的市場地位或實施我們的計劃，將對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

建築行業屬高度勞動密集型，而我們進行項目依賴穩定的勞工供應

建築項目涉及勞動密集型工程，通常在短期內將需要大量來自各行各業、具備不同技能的工人為我們興建項目或緊跟項目進度。

無法保證勞工供應及平均勞工成本將會穩定。倘我們或我們分包商未能挽留現有勞工及／或及時招募充足勞工，以應對我們現有或日後項目的需求，及／或勞工成本出現大幅增加，我們未必能按時間表完成項目，而我們的經營及盈利能力或會受到不利影響。

第三方可能會侵犯我們的商標及／或知識產權

本集團已在（其中包括）第37類（如樓宇建造及維修；安裝服務）項下正式註冊文本標誌「Richwell」、「顯豐」及「Richwell顯豐」，但已發現多家以商標名稱「Richwell」及／或「顯豐」運營的香港公司從事建築相關工程。有關我們註冊商標的詳情，請參閱本文件附錄四「法定及一般資料－B. 有關業務的進一步資料－2. 本集團的知識產權」一段。

雖然董事認為該等公司使用商標名稱「Richwell」及／或「顯豐」目前不會對本集團的營運造成任何重大不利影響，但我們無法保證我們的商標及其他知識產權未來不會受到該等或其他第三方以可能損害我們市場形象及聲譽的方式作出的侵犯，而這可能繼而會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

與我們行業有關的風險

我們的表現取決於土木工程及樓宇建造業的市況及趨勢以及香港經濟的整體狀況，而這些均可能發生不利變動

我們的表現及財務狀況嚴重依賴於我們於往績記錄期間產生全部收益的所在地香港的經濟狀況。香港建築行業的未來增長及盈利水平可能主要視乎是否持續有重大建築項目而定。根據益普索報告，香港建築行業的增長乃由於商業及住宅樓宇以及基建工程需求增長所致。然而，我們項目的性質、規模及時間將受到客戶及政府授予項目、我們的投標競爭力及我們可用的資源而釐定。影響建築行業的因素眾多，包括但不限於政府發起的基建項目數目、住房需求、土地供應、勞動力及材料供應。此外，根據益普索報告，於二零一三年至二零一九年，香港的建築工程總產值以複合年增長率4.9%增長，然而於二零二零年至二零二四年，複合年增長率預計將較低，為2.0%。倘香港再次出現經濟衰退、通縮或香港的貨幣政策出現任何變動，或倘市場對香港的建築工程需求減少，則我們的營運及溢利可能受到不利影響。

天氣狀況、自然災害、其他天災、政治動盪及其他事件均可能對土木工程及樓宇建造業造成不利影響

天氣狀況、自然災害及其他並非我們所能控制的天災，可能對經濟、土木工程及樓宇建造業、我們的業務及建築項目的進度造成重大不利影響。政治動盪亦可能對我們的業務、僱員及市場帶來損失或造成干擾。所有該等事件可能會對我們的經營及財務狀況產生不利影響。

此外，電力故障、火災或爆炸或其他自然災害均會導致本集團的營運中斷或導致未能按照交付時間表的延誤。再者，香港近年曾出現不同種類的傳染病，已對香港經濟造成不同程度的損害，建造業亦因而受累。如香港爆發傳染病，可能會拖累香港的經濟，繼而對我們的經營業績造成不利影響。

風險因素

我們於競爭激烈的行業中營運

我們在具有高度競爭性的行業中經營業務，而我們的競爭對手包括可提供與我們相類似的服務的眾多外國、香港及中國承建商。就公營項目而言，儘管只有名列認可承建商名冊的承建商方可投標，但認可承建商名冊的每個類別及組別中有眾多承建商且董事預期彼等當中有許多會就每個項目進行競爭。根據益普索報告，截至二零二零年六月，於建造業議會註冊的一般土木工程的结构及土木工程分包商有1,433名。而於二零二零年六月，認可承建商名冊中有61名乙組（道路及渠務）、52名乙組（地盤平整）及59名丙組（道路及渠務）承建商。相比而言，我們的部分競爭對手可能擁有更強大的品牌、更雄厚的資本基礎、更長的經營歷史、與客戶更長久及穩健的關係，以及更強的營銷及其他資源。由於我們營運所在市場為公開市場，地位顯著及財務資源雄厚的承建商亦可進入該等市場（惟彼等須具備符合納入名冊規定的相關專長／項目經驗並獲授予必要的牌照），將令競爭加劇。該等承建商可能採取較我們更為進取的價格政策或能夠開發較我們的服務更廣為市場接受的服務，蠶食我們的市場份額。現有及潛在競爭對手亦可能以嚴重損害我們獲取合約能力的方式與我們的客戶建立關係。

我們的市場地位取決於預期及應對各種競爭因素的能力，包括有效的成本控制、技術專長及按客戶時間表適時完成合約。無法保證未來投標過程中的競爭不會加劇。倘我們無法保持或提升市場地位或未能成功應對競爭格局的變化，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們或未能適應建築行業的變化

與其他行業類似，創新技術亦能改變建築分部。例如，建築信息模型（「BIM」）令設計可視化以提高建造進度計劃及協調性，有助於大幅減少材料損耗並預先排除安全隱患及不可行設計。政府已透過資本工程計劃推行技術採用，例如，自二零一八年起生效，超過30百萬港元的資本工程項目自設計至完工要求使用BIM。新方法及技術的使用或會產生機械及設備額外投資，其將增加前期成本。技術投資亦可增加公司財務及營運成本進而增加於競爭營運環境下控制成本的難度。我們無法向閣下保證當技術不斷發展及滿足政府通力推行創新建造技術強度時我們可持續良好地適應或持續蓬勃發展。我們亦無法向閣下保證新技術的應用將保障成本節約或引進新業務。倘由於未能良好地採用創新技術致使我們未能維持或提高我們的市場地位，則我們的業務營運及前景可能受到重大不利影響。

我們面對環境責任的風險

我們的營運須遵守有關環保的若干法例及規例。我們營運員工及工人須就環保合規遵守的措施及工作流程載於本文件「業務－環境保護」一節。董事認為適當及充分。

風險因素

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何違反適用的環境法例及規例而對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大影響。倘本集團未能遵守有關環保的相關法例及規例，則我們可能被處以罰款或被相關機關施以處罰而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

監管建造業、發牌制度及其他健康、工作安全及環保責任的規則及規例變動可能對我們的營運及盈利能力造成不利影響

根據香港相關法例，承接建築工程的承建商須遵守若干註冊規定及達成若干健康、安全及環境責任。倘監管建築行業的現有監管制度有任何變動，我們可能須就遵守新規定產生更多成本，而無法遵守有關規定可能導致經營業務的相關註冊暫停或被吊銷或導致監管不合規，從而對我們的營運及財務業績造成不利影響。

與香港有關的風險

2019冠狀病毒病的爆發可能對我們的營運及業務表現造成不利影響

自二零一九年十二月以來，爆發了2019冠狀病毒病，已導致中國及其他多個國家及地區（包括香港、南韓、日本、歐洲及美國）出現許多確診病例及死亡。世界衛生組織於二零二零年一月宣佈2019冠狀病毒病構成國際關注的突發公共衛生事件並於二零二零年三月宣佈成為全球大流行病。由於2019冠狀病毒病具有高度傳染性，倘我們的僱員感染了2019冠狀病毒病，則將須隔離及／或我們的辦公室及／或建築工地將須暫時關閉。此外，倘2019冠狀病毒病的爆發於不遠將來未能得到控制，政府可能須限制出行及活動，這可能導致供應商延誤交付建築材料。任何有關事件可能導致我們的業務營運中斷，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。目前仍不確定爆發將於何時得到控制及其影響是短期還是長期存在。倘爆發持續，香港的整體經濟可能受到不利影響。因此，我們的業務及前景可能受到重大不利影響。

香港的經濟狀況或會對我們的表現及財務狀況造成不利影響

於往績記錄期間，我們的全部收益均來自香港。倘香港的經濟狀況因發生超出我們控制範圍的事件（例如本地經濟下滑、天災、爆發傳染病或恐怖襲擊）而轉壞，或當局採納對我們或整個行業施加額外限制或負擔的規例，我們的整體業務及經營業績可能受到重大不利影響。

根據政府經濟顧問辦公室的數據，香港經濟於二零一九年第三季度同比收縮2.9%，與本年度上半年0.5%的輕微增長相比，情況急速惡化。按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支在第三季度下跌16.3%，較上一季度10.8%的跌幅進一步擴大。樓宇及建造開支繼續下跌5.7%。除私營部門樓宇建造活動減慢外，公營部門的開支亦縮減，原因為新項目的實施受立法會批准撥資議案延遲的影響及新項目的產量尚未足以抵銷部分大型基建項目落成。政府經濟顧問辦公室預計，在高度不確定的外部環境下，香港二零二零年經濟前景充滿不明確因素。

無法保證我們的整體業務及經營業績可免受香港經濟不明確因素影響，及倘香港經濟或建造業持續萎縮，我們的業務及前景可能會受到不利影響。

風險因素

我們的表現及財務狀況或會受到香港抗議及其他社會活動的影響

本集團的業務及經營位於香港。自二零一九年六月以來，已發生一系列抗議及社會活動。倘抗議及社會活動持續，建造業可能會受到不利影響。其亦可能導致我們投標的潛在項目延遲獲授或影響我們項目的進度，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

與[編纂]有關的風險

股份未必會形成交投活躍的市場

任何股份於[編纂]前並無公開市場。[編纂]的初始[編纂]範圍乃由本公司（為其本身及代表[編纂]）與[編纂]（為其本身及代表[編纂]）磋商後釐定。[編纂]可能與[編纂]後的股份市價大相逕庭。然而，即使獲准，在主板[編纂]亦不保證股份在[編纂]後有交投活躍的市場，或股份將一直在主板[編纂]及買賣。本集團無法保證[編纂]完成後將出現或維持交投活躍的市場，或股份市價不會跌破[編纂]。

股份過往並無公開市場，且股份流通量、市價及成交量可能波動

[編纂]後，股份的成交量及市價可能不時受到多項因素影響，包括但不限於本集團的收益、盈利及現金流量及本集團公佈新服務及／或投資、戰略性聯盟及／或收購、本集團服務的市價波動或可資比較公司市價波動、本集團高級管理層的變動及整體經濟狀況。

出現任何該等事況可能導致股份交易的成交量及價格出現大幅度及突然的變動。概不能保證該等事況將會或將不會發生，且難以量化其對本集團及股份成交量及市價的影響。此外，其他於主板[編纂]的公司的股份過往曾經歷大幅價格波動。股份價格很可能不時變動，而有關變動未必直接與本集團的財務或業務表現有關。

風險因素

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

根據[編纂]範圍，[編纂]預期高於緊接[編纂]前每股有形資產淨值。因此，根據[編纂]分別為每股[編纂][編纂]及每股[編纂][編纂]計算，[編纂]的買方將面對未經審核備考有形資產淨值即時攤薄至每股股份約[編纂]及每股股份約[編纂]港元。

日後可能需要額外資金為本集團業務及營運的擴充或新發展或新收購提供資金。倘用按比例向現有股東發行以外的方式，透過發行本公司的新股本或股本相聯證券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]所賦予的權利及優先權。

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的禁售期所限。概不能保證控股股東將不會出售其所持有的股份。本集團不能預測本公司任何主要股東或控股股東日後出售任何股份或任何主要股東或控股股東提供股份以供出售可能會對股份市價造成的影響（如有）。本公司任何主要股東或控股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

截至二零一六年、二零一七年、二零一八年、二零一九年及二零二零年三月三十一日止年度，本集團成員公司已向其當時的股東宣派股息分別共計10,000,000港元、20,000,000港元、零、28,000,000港元及零。本公司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及現金流量狀況。本公司可能因上述因素而未能向股東派付股息。

因此，本集團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的水平的參考或基準。本集團未必能錄得溢利及擁有超過其資金要求、其他責任及業務計劃的足夠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

公司事務由組織章程大綱及細則以及公司法及開曼群島普通法所規管。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。這意味著本公司少數股東可獲得的補救可能不同於彼等根據其他司法權區法律將可獲得的補救。公司法概要載於本文件附錄三「本公司組織章程及開曼群島公司法概要」一節。

與本文件內所作陳述有關的風險

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。本公司認為，該等統計數據及事實的來源就有關統計數據及事實而言乃屬適當，並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。本公司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、[編纂]、保薦人、[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，故此不應過分依賴該等統計數據及事實。

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、預期及意向的前瞻性陳述。該等前瞻性陳述是依據對本集團目前及未來的業務策略，以及本集團的經營環境發展的多項假設而作出。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有重大不同。

投資者應細閱整份文件，不應依賴報章報導或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料

謹此提醒投資者不應依賴報章報導或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。於本文件刊發前，或會有關於[編纂]及我們的報章及媒體報導。該等報章及媒體報導可能提述並非本文件所載的若干資料，包括若干經營及財務資料與預測、估值及其他資料。我們並無授權在報章或媒體披露任何該等資料，且概不就任何該等報章或媒體報導或任何該等資料或公佈是否準確或完整承擔任何責任。我們概不就任何該等資料或公佈是否合適、準確、完整或可靠作出任何聲明。如果任何該等資料與本文件所載資料不符或相悖，我們概不就此承擔任何責任，且投資者不應依賴該等資料。