

風險因素

有意投資者應審慎考慮本文件所載所有資料，尤其應考慮下列有關投資於本公司的風險及特別考慮因素後，方作出有關[編纂]的任何投資決定。出現任何下列風險或會對本集團業務、經營業績、財務狀況及未來前景造成重大不利影響。

本文件載有若干牽涉風險及不明朗因素，且關於我們計劃、目標、預期及意向的前瞻性陳述。本集團實際業績可能與本文件所討論者大相逕庭。可能引致或促使出現該等差別的因素包括下文所討論者以及本文件其他章節所討論者。[編纂]成交價可能因任何該等風險而下跌，且閣下或會損失全部或部分投資。

本集團相信我們的業務及營運涉及若干風險。該等風險可分類為：(i)與我們業務有關的風險；(ii)與我們經營行業有關的風險；(iii)與開曼群島有關的風險；(iv)與[編纂]有關的風險；及(v)與本文件內陳述有關的風險。

與我們業務有關的風險

我們的收益主要取決於在性質上屬非經常性的海事建築工程、船舶租賃服務及其他土木工程中標或接納我們的投標／報價，及倘若本集團未能從現有客戶及／或未來新客戶獲得合約會影響我們的業務營運及財務業績。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，收益來自香港的海事建築工程、船舶租賃服務及其他土木工程。我們透過競爭性投標或報價程序獲取海事建築工程及其他土木工程，以及按非經常性的基準獲授合約，而就我們的船舶租賃服務，客戶一般按其需要的基準，要求我們報價。我們對客戶並無任何長期承諾，而且我們按個別項目獲彼等委聘。由於客戶並無義務向我們授出任何合約，因此，我們無法保證現有客戶或潛在客戶會邀請我們參與彼等招標／報價程序或要求報價，或我們日後將能夠自彼等獲取新合約。

完成手頭合約後，倘本集團未能通過成功招標或接受我們的報價，或收到報價或招標的邀請而獲取新合約，則我們的業務、經營業績及財務表現可能受到重大不利影響。有關於往績記錄期間及直至最後實際可行日期就本集團的海事建築工程及其他土木工程所提交投標或報價，以及本集團的中標率／報價成功率的進一步資

風險因素

料，請參閱本文件「業務－業務模式及營運－海事建築工程或其他土木工程－1. 邀請投標或報價、編製及提交－為我們項目提交的標書或報價單」一段。

大部份收益乃來自有限數目客戶授出的合約，倘主要客戶的合約數目大幅減少，可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響

於往績記錄期間，我們大部份收益乃來自有限數目的客戶。截至二零一七年、二零一八年、二零一九年及二零二零年五月三十一日止年度各年，五大客戶的收益貢獻分別佔同期收益約85.3%、92.8%、92.6%及79.3%。同期，最大客戶佔收益分別約25.6%、36.4%、33.1%及82.6%。

概不保證我們能於各合約屆滿後保留客戶或客戶會在未來與我們維持其現有的業務水平。倘因任何原因合約數目或合約規模（按主要客戶授予我們的合約金額計）有任何大幅減少，或倘我們無法獲得相若規模及數量的合適項目作為替代，我們的財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

我們不能保證我們能自現有及新潛在客戶獲取大量新項目來實現客戶群多樣化。

於往績記錄期間，本集團大部份收益確認自三跑道系統相關項目（三跑道系統項目為非經常性項目）

於往績記錄期間，我們的海事建築項目及船舶租賃安排主要受三跑道系統項目的需求所帶動。於往績記錄期間，該等海事建築項目及船舶租賃安排錄得總收益約666.7百萬港元。根據益普索報告，考慮到現時的施工進度，產生自三跑道系統項目的海事建築工程目標竣工時間可能押後至二零二一年年中或前後。有關三跑道系統相關項目的詳情，請參閱本文件「業務－海事建築及其他土木工程項目」一段。

由於我們按個別項目獲客戶委聘，因此概不保證我們於未來三跑道系統相關項目各自完成後，能夠從客戶獲取規模相當於該等三跑道系統相關項目的新項目。倘本集團於完成三跑道相關項目之時或之後未能自客戶獲取新項目，本集團經營業績、盈利能力及資金流動性可能受到重大不利影響。

風險因素

我們於二零一七年五月三十一日錄得流動負債淨額，我們處於可能無法於到期時償還短期債務的狀況

我們於二零一七年五月三十一日的流動負債淨額約為1.2百萬港元。於往績記錄期間，流動負債主要部分為貿易及其他應付款項、合約負債及應付稅項。於二零一八年、二零一九年及二零二零年五月三十一日，我們財務狀況維持流動資產淨值狀況。

概不保證本集團於日後不會面對流動負債淨額情況。倘我們未能自營運產生充足屬經常性質的資產或資金或倘我們未能維持足夠現金及可隨時轉換為現金的流動資產，一方面，我們可能無法於到期時償還短期債務，另一方面，我們可能並無充足資金用作營運我們的業務及資本開支且我們的業務及財務狀況將受到不利影響。

我們對分包商的倚賴、分包商表現不佳及／或無暇提供服務可能對我們營運及盈利能力造成重大不利影響

我們可能委聘分包商進行海事建築工程及其他土木工程的部分。截至二零一七、二零一八年、二零一九年及二零二零年五月三十一日止年度，我們的總分包成本分別佔總直接成本約27.9%、29.8%、70.5%及76.8%。分包成本任何意料之外的大幅增加或會對我們盈利能力造成不利影響。

除分包成本的任何大幅上漲可能對我們盈利能力產生的影響外，倘我們未能監督分包商的表現，或倘分包商違反有關健康及安全事宜的任何法律、法規或規例，我們亦可能承受其他法律責任。我們可能進一步承受與分包商或其僱員不履約、延遲履約或不達標履約有關的風險。該等事件可能對我們盈利能力、財務表現及聲譽造成不利影響，以及引致訴訟或損害索償。

另外，我們需要分包商時，分包商不一定能及時提供服務，概不保證日後我們能夠與分包商維持良好工作關係。由於我們並無與分包商訂立任何長期服務協議，彼等並無義務就未來項目按相若條款及條件或根本不為我們工作。概不保證我們將能夠物色符合項目需求的適當替代分包商以完成項目，繼而對我們財務表現及聲譽產生不利影響。

風險因素

我們可能面臨客戶延遲及／或拖欠支付進度付款及／或保留金的風險，此舉可能對我們的現金流量或財務業績造成不利影響

一般而言，我們不會從合約工程客戶收取任何預付款項。我們可能於項目初始階段產生各種成本，包括但不限於：(i) 材料成本；(ii) 船隻及設備租金；及(iii) 支付工人薪金及分包成本。因此，若我們同時從事數個大型項目，我們會於某投期間錄得大量現金流出。由於我們的流動資金需依賴客戶及時支付進度付款及發放應付予我們的保留金，我們因此承受客戶信貸風險。有關進度付款及保留金機制的詳情，請參閱本文件「業務－業務模式及營運－海事建築工程或其他土木工程－3. 項目執行－(iii) 客戶檢查及驗收，以及進度付款」及「業務－業務模式及營運－海事建築工程或其他土木工程－4. 工程實際竣工」段落。

於二零一七年、二零一八年、二零一九年及二零二零年五月三十一日，貿易應收款項分別約為16.8百萬港元、23.2百萬港元、15.0百萬港元及10.4百萬港元，佔同期流動資產總值約53.8%、24.3%、15.1%及10.0%。此外，截至二零一七年、二零一八年、二零一九年及二零二零年五月三十一日止年度各年，貿易應收款項周轉日數分別約為14.3日、27.1日、23.4日及14.8日。有關貿易應收款項波動的詳情，請參閱本文件「財務資料－綜合財務狀況表各項目之分析－貿易及其他應收款項」一段。我們無法保證我們將能夠於協定的信貸期內自客戶收回全部或部分客戶結欠的貿易應收款項，或根本不能收回。

此外，倘我們客戶出現任何財政困難或現金流量問題，可能導致對我們延遲或拖欠付款，在該情況下，本集團業務、財務狀況及前景將受到重大不利影響。

再者，倘我們與任何總承建商或客戶之間出現糾紛，我們可能需花費較所給予的信貸期長的時間收回款項。我們現金流量及財務表現將因此受到負面影響。然而，即使客戶準時悉數付款，亦不能保證我們不會出現任何重大現金流量問題。

我們可能無法收回合約資產的完整金額

我們的合約資產由於二零一七年五月三十一日約10.4百萬港元增加至於二零一八年五月三十一日約20.3百萬港元、於二零一九年五月三十一日約32.8百萬港元及二零二零年五月三十一日約37.6百萬港元，合約資產將於本集團根據合約所載的

風險因素

付款條件無條件收取代價前確認收益時予以確認。由於我們可能無法與客戶就我們完成的工程價值達成共識，概不保證我們將能收取合約資產的完整金額。倘我們無法收取合約資產的完整金額，我們經營業績、流動性及財務狀況可能受到不利影響。

有關本集團合約資產分析的詳情，請參閱本文件「財務資料－綜合財務狀況表各項目之分析－合約資產及合約負債」一段。

我們的保險未必能全數保障所有關於業務營運及／或資產的潛在損失及申索，任何所產生未獲保險保障的損失可能龐大，因而對我們經營及財務業績造成不利影響

當我們於海事建築項目或其他土木工程項目承擔分包商的角色時，一般申索，例如僱員補償及我們僱員所遭受的人身傷害，通常由相關項目的總承建商所投購的僱員補償保險及承建商的全險保單保障。而就於項目地盤內使用的船隻，我們一般須為其投購自有保單。有關詳情，請參閱本文件「業務－保險」一段。

然而，概不保證所有與我們業務有關且產生自賠償或責任的所有潛在損失及開支能夠部份或全部受保險保障，以及我們及／或我們的高級職員（視情況而定）可能面臨不受我們或相關總承建商投購的任何保單保障事件引致的申索。此外，可能出現若干損失及申索不受或並不全數受到我們或相關總承建商投購的保單保障或完全不受保障的風險。

倘我們遭受產生自營運，並不受保單保障的損失、損害或責任，我們或須支付賠償而產生龐大開支，此舉將對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

歸因於變更訂單及／或調整等因素，產生自合約的收益可能與其初始合約金額不同

由於變更訂單及／或該合約調整等因素，可能包括客戶於項目進行時不時增加、修改及／或取消若干合約工程，產生自合約的收益金額可能與其初始合約金額不同。因此，我們無法保證產生自正在進行的合約收益實際金額與相關合約指定的初始合約金額將無重大差異。

此外，客戶提出的變更訂單可能與初始合約工程範圍有重大差異。有關變更訂單的進一步詳情，請參閱本文件「業務－業務模式及營運－海事建築工程或其他土木

風險因素

工程－3. 項目執行－(iv) 變更訂單」一段。變更訂單及／或合約調整而導致任何收益及毛利率下降，可能會對我們的財務狀況產生不利影響。

我們經營業務的市場競爭可能令我們市場份額及經營業績下降

於往績記錄期間，我們收益主要來自海事建築工程（包括填海工程）。根據益普索報告，香港的填海工程行業集中於相對少數參與者。根據益普索報告，儘管擬加入香港填海工程行業的新加入者須面對不同門檻，包括行業聲譽、已確立的業務網絡及高資金要求，預期該行業競爭將會加劇。政府推行增加土地供應的措施，以及引入較環保的填海方法，例如涉及使用深層水泥拌合法的排水法，有助填海工程重獲增加土地供應替代方案的地位，預期推動填海工程行業發展，並可能吸引新參與者進入填海工程行業。倘取得所需牌照的要求放寬，而海事建築工程行業的參與者數目增加但海事建築工程總產值並未相應增加，則會加劇該行業參與者之間的競爭。

有關我們亦有承接的其他土木工程，行業競爭相對較高，由於海外、香港及中國的承建商能提供與我們類似的服務，而且此行業入行門檻相對較寬鬆。具備獲取合約的相關專長／項目參考及／或任何其他質素的承建商可以透過採用更進取的定價政策來降低我們的市場份額或開發比我們的服務更廣泛獲市場接受的服務。此外，相對而言，一些競爭對手可能擁有更強的品牌、更雄厚的資本基礎、更長的經營歷史、與其客戶建立更多更長的關係，以及更多資源。現有及潛在競爭對手亦可能與我們的客戶建立關係，可能嚴重削弱我們獲得合約的能力。

預期未來來自本地及國際參與者的競爭將會加劇，我們可能需要透過降價與競爭對手競爭。此外，概不保證我們的競爭對手不會擁有必要專業技術及資源，以提供比我們更具競爭力的服務。倘我們未能保持或提升我們於海事建築工程行業及其他土木工程行業的競爭力及維持客戶基礎，可能導致溢利下降，對我們財務表現造成不利影響。

風險因素

我們爭取合約的能力很大程度上取決於可使用船隻及地盤設備

我們向客戶提供海事建築工程及船舶租賃服務的能力很大程度上取決於我們可使用船隻及地盤設備。於最後實際可行日期，我們合共擁有十艘船隻，包括一艘拖船、一艘工作船、一艘多用途船隻、一艘非自航駁船及六艘特別用途船隻，並合共擁有 49 台地盤設備，包括挖掘機、發電機、全球定位系統及自動識別系統。部分地盤設備（如挖掘機及發電機）在海事建築工程及其他土木工程中均可使用。

倘我們自有的可動用船隻及地盤設備不足以符合客戶的需求，我們或須自第三方租賃及／或購置所需船隻，以及租用及／或購置所需的地盤設備，從而可能產生較高的成本以及受限於所需時市場上所需船隻及地盤設備的可使用狀況而產生不確定性。因此，本集團在任何特定時間內可同時承接的合約數量，某程度上受我們的資源（包括我們可使用的船隻及地盤設備）所限制。

此外，倘任何非預期或緊急需要額外船隻或地盤設備，以履行已獲授合約的義務，我們未必能夠及時及／或以商業上可接受的條款取得，甚至無法取得（包括以租賃或租用或購置方式）恰當、適合、可兼容或最為先進的船隻或地盤設備。

此外，我們的船隻及地盤設備可能出現故障，且該等船隻及地盤設備可能無法輕易維修或更換，因而產生額外成本及／或造成延誤履約。我們營運屬資本密集型，較易出現船隻及地盤設備故障及定期維修，可能對我們與客戶的業務關係造成不利影響。此外，維修或更換故障船隻及地盤設備可能產生重大開支。

即使我們有能力購置所需船隻，惟從下達訂單至製造至交付，以及就船隻營運自相關機構取得所需證書及牌照，整個過程頗為耗時，大約六個月。

倘上述任何事件頻繁發生，可能導致履行合約的進度重大延誤及成本增加，因此，我們業務、收益及盈利能力可能受到不利影響。

風險因素

實行我們擴展計劃產生的潛在折舊費用增加可能對我們業務、財務狀況及發展前景構成不利影響

我們的業務策略之一為添購額外船隻及地盤設備以加強我們業務發展。預期額外船隻及地盤設備產生的額外折舊費用將計入綜合損益及其他全面收益表，可能影響我們財務表現及經營業績。基於我們採納的會計政策，物業、廠房及設備折舊費用乃使用直線法計算。基於董事估計，額外七艘船隻及14台地盤設備的折舊、維修及保養以及其他相關成本的概約年度成本增加至約[編纂]港元。

有關我們業務策略及未來計劃的詳情，請參閱本文件「業務－業務策略－添購額外船隻及地盤設備」各段及「未來計劃及所得款項用途」一節。

我們業務營運需要不同許可證、牌照及／或資格，失去或未能取得或重續任何或所有該等許可證、牌照及／或資格，均可能對我們業務產生重大不利影響

我們的業務須遵守香港不同法例及規例。根據香港法例及規例，本集團須就業務營運取得或維持若干許可證、牌照及／或資格。進一步詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節。該等許可證、牌照及／或資格於我們符合(其中包括)相關政府部門或組織設定的適用標準時方會予以授出、重續及維持。該等標準可能包括維持足夠的項目往績記錄、持續符合適用於獲接納及保留在認可公共工程承建商名冊的財務、技術及管理要求。該等許可證、牌照及／或資格或僅在一段有限時間內有效，或須有關政府部門或組織定期審核及重續。另外，就此要求須符合的標準可能不時出現變動。此外，存在可能影響我們取得及／或持有該等許可證、牌照及／或資格的能力的情況，該等情況可能導致該等許可證、牌照及／或資格被吊銷、下調或降級。例如，倘我們任何船隻變為不適航，海事處處長可吊銷有關船隻運作所需的相關牌照。

概不保證所有所需的許可證、牌照及／或資格均可或甚至無法取得、持有或及時重續。香港(我們經營業務所在地)該行業的現行政府政策任何改動，均可能導致我們無法取得或維持該等許可證、牌照及／或資格，我們或需暫停營運，而且可能無法獲得新項目，從而對我們業務、收益及盈利能力產生重大不利影響。

風險因素

海事建築工程或其他土木工程所產生的實際時間及成本可能因為不可預計狀況而偏離該項目涉及的估計時間及成本，從而導致成本超支並對我們經營及財務業績造成不利影響，該項目涉及的估計時間及成本構成部分我們投標及報價價格的基礎

我們基於估計成本加若干加成利潤，釐定投標及報價價格。有關我們估計成本時所考慮的因素詳情，請參閱本文件「業務－業務模式及營運－海事建築工程或其他土木工程－1. 邀請投標或報價、編製及提交」一段。然而，我們所產生的實際時間及成本或會受到各種因素的重大影響，包括(i)潛在項目的規格、狀況及困難；(ii)潛在項目的期限；(iii)地盤位置及附近不尋常或意料之外的情況；(iv)可用資源；及(v)惡劣天氣狀況。任何該等因素或其他相關因素的重大變動或會導致我們延期竣工或成本超支，且無法保證我們所產生的實際時間及成本符合最初估計。由於我們於往績記錄期間與客戶的合約一般為固定金額合約或按量付款工程合約，工料清單所載單價已固定，並無任何價格調整條款，因此一旦我們與客戶協定報價或投標價格，我們一般將須承擔產生的任何額外成本。有關延期、成本超支或實際時間及成本與我們的估計不符或會導致我們盈利能力低於我們預期或可能會令我們面臨來自客戶因延期而對我們提出的訴訟或申索，從而對我們營運及財務業績造成不利影響。

然而，我們不能於釐定投標及報價價格時透過設定相對較高的加成利潤以涵蓋上述不確定因素，乃由於此舉將降低我們投標或報價的競爭力。另一方面，倘我們設定的加成利潤過低，毛利或未能覆蓋項目實施過程中由任何不利情況引致的其他潛在虧損。我們於該項目的盈利能力將因此而受到重大不利影響。

我們或會牽涉由營運不時產生的合約或建築糾紛及／或法律訴訟，並可能面對由此產生的重大法律責任

我們可能不時牽涉與我們僱員、客戶、供應商、分包商及其他項目方有關各類事項的糾紛，包括不滿意所租賃的船隻、海事建築工程或其他土木工程延遲完成、人身傷害申索、對已竣工工程的品質投訴以及日常營運導致地盤設備損壞，可能導致針對我們申索損害賠償。

此外，就海事建築工程或其他土木工程而言，我們與客戶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。我們部分項目或會包括合約條款，客戶及／或總承建商可根據該等條款指示修改合約工

風險因素

程，而我們一般須依循該等指示。該等修改的價值一般參考合約所載估值原則而確定。倘我們與客戶對估值結果有分歧，或會與客戶產生合約糾紛。截至二零一七年、二零一八年、二零一九年及二零二零年五月三十一日止年度，我們就變更訂單確認收益分別約26.1百萬港元、37.7百萬港元、77.1百萬港元及9.7百萬港元，分別佔同期我們總收益約12.1%、14.0%、25.9%及3.1%。

概不保證我們或能以磋商及／或調解方式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法律及其他訴訟，且我們因此可能於抗辯或對其他方提出訴訟時，承擔重大開支以保護我們的權益。此外，倘我們未能於有關訴訟中獲有利裁決，我們可能須支付重大賠償金額，因而可能對我們經營及財務業績產生不利影響。

我們可能無法挽留或招聘合資格人員以營運船隻

我們依賴合資格人員營運船隻。根據香港適用法例，香港的海員(包括船長及輪機操作員)須取得本地合格證明書。有關詳情，請參閱本文件「監管概覽—本地合格證明書」一段。

概不保證我們能夠挽留或招聘足夠合資格人員營運船隻，或我們的僱員能及時重續其證書。倘於僱員辭職及／或未能重續其證書時，我們未能及時物色及／或招聘代替人員，我們可能面臨合資格人員短缺，並導致業務營運可能延遲或暫停。此外，倘日後員工成本增加，我們的財務表現可能受到不利影響。

我們可能遭受因延遲展開或執行工程導致的項目延誤

儘管我們有能力獲取新合約，我們的收益確認將受項目進度影響。由於展開工程的時間一般由項目擁有人或我們的客戶決定，倘任何項目地盤未能於相關合約列明的預期展開日期就緒，將延遲展開及／或執行工程，亦可能導致工程竣工延遲。

社區或特殊利益集團(鑒於我們的業務性質，尤其是環保團體)的反對或司法覆核或會導致項目地盤未能就緒，例如於二零一五年開始，並於二零一六年駁回的

風險因素

三跑道系統環境影響評估報告的司法覆核程序。此外，政府預算或撥款未能或延遲獲批或亦會影響公營界別項目的工程進度，而於我們獲授位於香港的公營界別項目後，有關項目動工日期可能因此延遲。

由於我們已進行項目執行計劃，因此工程的展開及／或執行延遲可導致根據合約需求匹配勞動力規模、船隻及地盤設備配置造成困難。由於我們的合約付款一般基於已完成工程量或工程進度，我們可能亦產生大量成本及未能收取任何相應收益。因此，工程展開及／或施工延誤可能對我們於相關財政年度確認的收益、流動資金、資源分配、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的業務承受重大營運風險及危險，可能導致金錢損失或人身傷害，令我們產生大量成本及／或損害賠償責任

我們的業務及營運一般承受多種風險及危險，包括(i)在惡劣地質條件下營運；(ii)海洋災害；(iii)漏油等環境事故；(iv)財產損失或損害；(v)雷暴及颱風等惡劣天氣；(vi)擱淺、火災、爆炸及碰撞；及(vii)由機械故障、人為錯誤及罷工引起的業務中斷。尤其海事建築工程經常受惡劣天氣影響，特別是香港每年的風季。如遇颱風或惡劣天氣情況，我們的海事建築工程將暫停，而船隻須駛往避風港。惡劣天氣增加超支風險，例如勞工及閒置船隻及地盤設備，以及損害我們於項目地盤的竣工工程以及船隻及地盤設備的風險。

此外，我們的海事建築工程及其他土木工程業務面臨環境災害、不尋常或意料之外的地質條件、山泥傾瀉、結構倒塌、與固定物體相撞、運輸服務中斷、水災、海盜、恐怖襲擊及社區或特殊利益集團反對項目。該等風險可導致地盤設備、船隻、海工建築物及樓宇遭毀損或破壞，亦可引致人身傷害、環境破壞、延遲履約、金錢損失及／或法律責任、損失合約收益或終止合約、政府處罰、罰款或限制業務進行、高保險費率及損害客戶關係，上述情況均可能對我們的收益及盈利能力產生重大不利影響。

我們的安全記錄是客戶與我們維持業務關係的重要考慮因素。倘我們的任何項目發生嚴重事故或出現人員死亡，我們可能須對因此產生的損害負責，而且我們的安全記錄可能會留下污點，可能對我們的聲譽、未來就若干工程投標的資格及我們未來取得工程的前景造成不利影響，從而對我們的財務表現造成不利影響。

風險因素

概不保證於我們的項目地盤實施的安全措施及程序可防止工業事故發生，因而可能導致針對我們提出有關僱員補償、人身傷害、致命意外及／或財產損失的申索

我們已為員工及分包商員工採納若干工作安全措施及程序。有關詳情，請參閱本文件「業務－職業健康及安全」一段。我們依靠員工監督安全措施及程序的實施狀況，且我們無法保證所有安全措施及程序在任何時候均獲嚴格遵守，我們亦無法確保我們的安全措施及程序足以防止所有類型的工業事故發生。倘於我們項目地盤實施的安全措施及程序不充足或未獲嚴格遵守，或會引起工業事故，導致針對我們提出有關僱員補償、人身傷害、致命意外及／或財產損失的申索。該等情況會造成重大財務損失，並令我們於行業的聲譽受損，因此，或對我們的財務狀況產生不利影響。有關僱員補償或人身傷害風險的詳情，請參閱本節「可能發生與僱員補償或人身傷害有關的申索，並影響我們的聲譽及營運」一段。

可能發生與僱員補償或人身傷害有關的申索，並影響我們的聲譽及營運

在項目地盤發生工人傷亡事故為海事建築工程及其他土木工程行業的普遍固有風險。詳情請參閱本文件「業務－職業健康及安全」一段。於最後實際可行日期，本集團涉一宗僱員補償，惟並無人身傷害的訴訟。我們無法保證將不會有針對我們的有關僱員補償或人身傷害的任何進一步申索。

該性質的申索使我們面臨日後須承擔較高保險費的風險，而且倘該等申索演變成高調個案並由媒體或於行業內廣泛報導，則可能導致本集團聲譽受損。該等事件或會對我們業務前景、聲譽及經營業績造成負面影響。

我們依靠董事會成員及高級管理層團隊成員，彼等離職將對我們的經營及財務業績造成不利影響

我們業務的成功一直以來（並將繼續）在很大程度上依靠執行董事及高級管理團隊成員的持續服務。詳情請參閱本文件「董事、高級管理層及僱員」一節。我們管理團隊的重要成員在進行日常經營及制訂業務策略等領域中擔任關鍵管理角色。

風險因素

倘任何執行董事或高級管理層團隊成員突然離職，我們可能或根本無法及時物色合適替代人選。我們的業務營運或會因此嚴重受阻，且我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們計劃聘用額外員工引致的潛在勞工成本上升可能影響我們的盈利能力

我們的業務策略之一為利用部分[編纂]所得款項淨額聘用額外員工，以加強人力配合業務發展。根據擬訂動用所得款項淨額聘用額外員工的時間，估計我們將產生額外員工成本，詳情請參閱本文件「未來計劃及所得款項用途」一節。我們計劃聘用額外員工將增加直接成本及／或一般及行政開支下的勞工成本，但概不保證我們的營運及財務表現提升將因而令人滿意。倘我們於該計劃招聘後無法獲得更多項目及增加盈利能力，我們的業務及財務狀況及前景或會受到不利影響。

過往收益及利潤率未必反映日後收益及利潤率

鑒於我們的項目按合約及非經常性基準進行，我們就相關海事建築項目、其他土木工程項目或船舶租賃安排的收益及利潤率取決於我們的報價／投標價格及我們工程或服務無法預期的阻礙(可能包括(其中包括)合約期限延長及成本增加)，以及相關項目地盤的狀況，概不保證我們能夠一直維持往績記錄期間相若的盈利水平。

本集團的歷史財務資料僅為對其過往表現的分析。其並無任何正面暗示，亦未必能夠反映我們日後的財務表現，而日後的財務表現將很大程度上取決於我們以合理利潤率取得新合約及控制成本與開支的能力，以及能否有效執行我們的海事建築工程、其他土木工程項目及船舶租賃安排。本集團的利潤率可能因不同合約而波動，此乃由於多種因素，例如工程範圍及複雜程度、勞工成本、船隻維修及保養成本、預計材料成本、分包成本、船隻及設備租金所致。概不保證我們未來收益及利潤率將維持往績記錄期間錄得的相若水平，而且我們的財務狀況或會因利潤率的任何下降而受到不利影響。因此，我們的歷史財務資料不應視為我們未來收益及項目利潤率的唯一指標。

風險因素

與我們經營行業有關的風險

我們依靠穩定勞動力進行項目。倘我們或我們的分包商面臨任何勞工短缺、工業行動、罷工或勞工成本大幅增加，我們的經營及財務業績將受到不利影響

我們依靠穩定勞動力(由我們或分包商僱用)進行項目。尤其是各項目需要大量具各類技術及專門知識的建築工人、船隻及地盤設備操作員。然而，根據益普索報告，香港建造業正面對勞工短缺及勞動力老化挑戰，在115個建築地盤中，估計勞工短缺率為7.8%。儘管於二零一三年至二零一八年建築工人的平均工資按複合年增長率增長約6.5%，但建築勞工短缺情況仍然嚴峻。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無面臨任何重大勞工短缺、工業行動、罷工或勞工成本(包括分包商的勞工成本)大幅增加。然而，鑒於目前勞工市場狀況，概不保證上述問題往後不會出現，因此，我們或須提供更吸引人的薪酬待遇及其他福利以吸引及挽留勞工，惟並無法保證我們將就此目的擁有足夠資源。倘我們或分包商未能及時挽留現有勞工及／或招募足夠勞工以應付現有或未來項目，我們或不能如期完成項目，並可能因而須支付損害賠償及／或造成損失。

有關原材料供應及價格波動的風險

本集團主要原材料包括海事建築工程使用的砂料及土工織物物料，以及其他土木工程使用的鋼材及混凝土。截至二零一七、二零一八年、二零一九年及二零二零年五月三十一日止年度以，我們產生的材料成本分別佔直接成本約31.2%、5.1%、3.1%及0.6%。我們無法保證材料成本將保持穩定，乃由於我們面臨價格波動的風險。材料價格及可得性或不時因不同因素，例如中國的出口限制、消費者需求、產量、市場狀況及材料成本，而出現明顯變動。雖然若干客戶或需要負責採購項目原材料，價格上升的風險仍可能會對我們須負責材料項目盈利能力造成不利影響。

概不保證我們能夠繼續及時或甚至不能自現有供應商及／或替代供應商按現行或可接受價格獲取充足原材料。倘原材料供應下跌而我們未能找到替代材料的供應或獲取足夠原材料以完成項目，項目工作進度或會減慢。此外，我們可能無法將該等潛在波動及風險因素納入我們的標書或報價單，將該等增幅部分或全部轉嫁予我

風險因素

們的客戶及／或降低其他成本。倘於我們獲得合約後，原材料出現任何供應短缺或價格上漲，我們的財務業績及狀況可能受到重大不利影響。

公營界別建築工程延誤，例如議員的冗長辯論、受影響居民抗議、政府面臨的環境及／或法律挑戰，將對我們海事建築工程需求造成不利影響

截至二零一七年、二零一八年、二零一九年及二零二零年五月三十一日止年度，我們來自公營界別建築項目的建築相關收入總額分別約為100.0%、100.0%、64.1%及70.4%。於往績記錄期間，我們收益主要來自於香港的海事建築工程。本港公營界別建築工程，有賴香港立法會的委員會及時批准撥款。因此，議員阻撓導致香港立法會各委員會通過公營界別建築項目撥款計劃失敗或延遲，可能會令若干公營界別的海事建築工程項目（包括龍鼓灘工程、欣澳工程及小蠔灣工程項目）施工日期出現不明朗因素，可能會對本集團海事建築工程，尤其對填海工程的需求及財務表現造成不利影響。

此外，考慮到香港近期政治環境，任何受影響的香港居民遊行抗議，亦可能會阻延有關建築工程。此外，政府亦可能面對環境及法律方面的挑戰。公營界別項目任何重大延誤可能對本集團的財務狀況造成重大不利影響。

我們的營運及表現主要視乎香港整體經濟與政治狀況及政府採納的政策

於往績記錄期間，我們透過向參與公營界別的客戶提供海事建築工程、船舶租賃服務及其他土木工程產生大部分收益。對我們服務的需求與政府對基建項目及公共設施建設（尤其是涉及香港填海及其他海事建築工程）的開支水平密切相關。項目性質、範圍及時間會受多項因素影響，例如政府對基建的開支、整體宏觀經濟狀況及政府政策，而該等因素可能轉變。倘政府對基建項目及公共設施建設的開支大幅減少或任何本地經濟下滑、財政政策、稅務政策或法律法規的不利變動，我們可能無法取得新合約，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會因而受到重大不利影響。

政府年度財政預算（包括其主要基建項目及公共設施建設的開支預算）須待香港立法會通過撥款條例草案後方可作實。於撥款條例頒布時，以撥款條例所規定者為

風險因素

限，開支預算會視作獲得批准。然而，該草案通過不時因香港立法會內的長時間討論而出現過分延誤，因此拖延政府實施出資項目，繼而可能對我們業務造成不利影響。近年，曾幾次出現香港立法會委員會未能通過或延遲通過政府開支(包括對若干公營界別項目撥款)的撥款或預算案。倘政府對我們或我們所經營行業立法，施加額外限制或負擔，或對我們整體業務及經營業績造成重大不利影響。

此外，政府在實施主要海事建築項目前進行公眾諮詢。該等諮詢過程或因不同遊說團體要求，進行進一步驗證、研究或報告，或申請司法覆核而遭到延誤。尤其填海在香港仍具爭議，而實施涉及填海的發展前，可能需要相當長時間準備及諮詢。例如二零一八年施政報告提出的「明日大嶼願景」或需經長時間研究及諮詢過程。填海的爭議性質亦可能對政府實行項目的態度帶來重大不確定性。上述各項造成公營界別填海項目實施延誤。

由於我們所有營運均扎根於香港，香港任何重大政治及法律發展，均可能為香港經濟穩定帶來威脅，從而對我們的經營業績及財務狀況造成直接及不利影響。

概不保證政府政策或香港的經濟或政治環境不會變動，而有關變動或對我們業務營運產生不利影響。倘政府開支水平因政府政策任何不利變動而下降，或任何重大海事建築工程實施延誤，或本集團因香港當前經濟狀況而無法取得大量私營界別項目，本集團的業務及業績或會受到不利影響。此外，海事建築工程或其他土木工程有任何縮減或對我們未來營運帶來不利影響。

自然災害、傳染病爆發、社會動亂及恐怖襲擊等非典型事件可能嚴重延誤或阻礙本集團完成項目

我們整體業務及經營業績可能因我們經營所在地香港發生超出我們控制範圍的事件，而受到不利經濟狀況的重大不利影響，例如自然災害、傳染病爆發、社會動亂及恐怖襲擊，皆可能嚴重延誤或阻礙本集團完成項目。

風險因素

尤其，於我們經營所在地香港可能出現嚴重的二零一九年冠狀病毒病（「COVID-19」）爆發。目前，我們的業務營運原則上不受COVID-19影響，即我們工地並無停工。然而我們未能保證香港日後不會有大規模的COVID-19或其他高傳染性疾病爆發，亦未能保證任何預防傳染病的措施均為有效。倘發生該等重大爆發，連同任何導致旅遊及／或採取隔離措施的限制（可能會持續一段長時間），或會對香港經濟及商業活動造成負面影響，繼而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、表現及前景造成重大不利影響。此外，倘我們所從事的任何工作地點有任何工人受COVID-19感染，工人可能會被隔離，且工地可能會暫時停工，因而可能對我們的工程進度造成不利影響。

現行法例、法規及政府政策變動（包括但不限於就環境保護、船隻操作及勞工安全新訂更嚴格的法例及法規）可能導致我們產生重大額外開支

我們業務營運受各項法例、法規及政府政策規管。有關營運的規定可能不時變更，而我們可能無法及時或完全無法應對該等變動。該等變動亦可能增加我們的成本及負擔，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。例如，倘土木工程行業的資格規定於環境保護、勞工安全或船隻操作方面出現任何變動及／或增加，而我們未能及時或無法符合新規定，我們業務營運將會受到重大不利影響。

與開曼群島有關的風險

股東對本公司或董事提出訴訟或執行裁決的能力或會受限

本公司根據開曼群島法律註冊成立。因此，股東或無法於開曼群島境外對本公司或部分或全部董事及高級行政人員執行裁決。股東或無法在股東居住國家內對董事及高級行政人員送達法律程序文件或對董事及高級行政人員執行股東居住國家的法院判決（以該國證券法項下的民事責任為基礎）。對於身為國家境外居民的董事或高級行政人員作出判決，概不保證股東能夠對彼等執行任何民事及商務判決。

風險因素

有關保障少數股東權益的開曼群島法律可能有別於香港

我們為於開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司，而開曼群島法律在若干方面有別於香港或投資者可能居住的其他司法權區法例。

公司事務受大綱及組織章程細則、公司法及開曼群島普通法規限。有關保障少數股東權益的開曼群島法律在某些方面有別於該等根據香港現行法規或司法案例確立的法律。有關差異代表本公司少數股東可獲得的補救或有別於彼等根據其他司法權區法例理應享有者。公司法保障少數股東及股東訴訟的概要載於本文件附錄三。

與 [編纂] 有關的風險

我們的 [編纂] (為非經常性質) 將對我們財務表現及經營業績造成重大不利影響

董事估計與 [編纂] 有關的估計 [編纂] 總額約為 [編纂] 港元 (並無計及任何酌情獎勵費用)，其中約 [編纂] 港元直接歸因於發行 [編纂]，並將於 [編纂] 後資本化並從權益中扣除，約 [編纂] 港元及 [編纂] 港元的 [編纂] 已分別於截至二零一九年及二零二零年五月三十一日止年度的綜合損益及其他全面收益表中扣除，並預期約 [編纂] 港元將於往績記錄期後於綜合損益及其他全面收益表列賬。有關 [編纂] 為非經常性質。無論 [編纂] 最終會否實行，大部分 [編纂] 將產生及確認為開支，令我們的淨利潤減少，因而對我們未來財務表現產生負面影響。因此，董事會謹此知會股東及有意投資者，有關 [編纂] 的估計開支會對本集團業務、財務表現、經營業績及前景造成重大不利影響。

股份過往並無公開市場，且股份可能無法形成或維持活躍的交易市場

[編纂] 前，股份並無公開市場。[編纂] 完成後，聯交所將成為股份公開買賣唯一市場。我們無法向投資者保證股份於 [編纂] 後將形成或維持活躍交易市場。此外，我們無法向投資者保證股份於 [編纂] 後將按等於或高於 [編纂] 的價格在公開市場買賣。預期 [編纂] 價將由 [編纂] 釐定，且未必可作為 [編纂] 完成後的股份市價指標。

風險因素

倘股份於[編纂]後並未形成或並未維持活躍交易市場，則股份市價及流通性可能受到重大不利影響。

股份成交價及交投量可能起伏不定，從而可能導致投資者蒙受重大損失

股份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。該等因素包括股份的流動程度有變、證券分析師(如有)調整其對我們財務表現的估算、投資者對本集團觀感及整體投資環境、影響我們營運的法例、法規及稅制變動，以及香港證券市場整體市況。尤其是競爭對手(彼等證券於聯交所上市)的成交價表現可能影響股份成交價。不論我們實際營運表現如何，該等入市及行業因素均可能對股份市價及波幅構成重大影響。

除市場及行業因素外，股份價格及交投量或因特定業務原因而大幅波動。尤其是收益、淨收入及現金流量變動、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聘用或離任等因素，可能導致股份市價突然變動。任何該等因素均可能導致股份交投量及成交價驟然大幅波動。

由於[編纂]定價與開始買賣日期相隔數日，在[編纂]開始買賣前一段時間內，[編纂]持有人可能面臨[編纂]價格下跌的風險。預期[編纂]價於[編纂]釐定。然而，股份在[編纂]方會於聯交所開始買賣。因此，投資者未必可在[編纂]至[編纂]期間出售或以其他方式買賣股份。

因出售時間至買賣時間期間可能出現不利市況或其他不利事態發展，股份持有人面臨股份價格於買賣開始前可能下跌的風險。

股份投資者將受到即時攤薄影響，而且倘我們日後發行額外股份，則可能受到進一步攤薄影響

[編纂]價高於每股有形資產淨值。因此，[編纂]投資者將面臨未經審核備考經調整有形資產淨值分別根據[編纂]每股[編纂][編纂]港元(即建議[編纂]範圍的下限)或每股股份[編纂]港元(即建議[編纂]範圍的上限)即時攤薄至每股股份[編纂]港元或每股股份[編纂]港元。

風險因素

我們可能因業務狀況變動或為未來計劃（不論是否與我們現有業務或任何收購有關）融資而需籌集額外資金。倘透過發行股份或股票掛鈎證券籌集額外資金，而非按比例基準向現有股東發行，則現有股東股權百分比或會減少，每股盈利及每股有形資產淨值將減少及／或該等新發行證券可能擁有優於現有股東股份所附帶的權利、優先權及特權。

現有股東日後於公眾市場出售或預料出售大量股份可能對股份現行市價構成重大不利影響

於[編纂]完成後，在公眾市場出售大量股份，或預料可能出售大量股份，可能對股份市價構成不利影響及可能嚴重削弱我們日後透過[編纂]籌集資金的能力。概不保證主要股東將不會出售其股權。任何主要股東出售大量股份或會對股份現行市價構成重大影響。此外，該等出售可能使我們更難以在日後按我們認為合適的時間及價格發行新股份，因而限制我們進一步籌集資金的能力。我們無法預測任何重大日後出售對股份市價可能構成的影響。

控股股東利益未必一直與本集團及其他股東一致

控股股東對本集團經營及業務策略具有重大影響力，且可能憑藉其於本集團的股權而有能力按其本身意願要求本集團實施企業行動。控股股東的利益未必一直與其他股東的最佳利益一致。倘任何控股股東的權益與其他股東的權益存在衝突，或倘任何控股股東選擇促使本集團業務追求與其他股東權益互相衝突的策略目標，本集團或該等其他股東的權益可能因此受到不利影響。

本公司為控股公司，因此本公司支付股息或作出任何其他分派的能力完全取決於收取自其附屬公司的分派，以及倘附屬公司分派存在任何限制，則我們可能無法支付任何股息

本公司為控股公司且其經營業績及財務狀況完全取決於附屬公司的表現。本公司支付股息的能力將取決於收取自附屬公司分派的水平（如有）。附屬公司向我們作出分派的能力可能不時受若干因素限制，包括外匯限制、適用法律規定，以及附屬公司經營所在地的監管、財政或其他限制。

風險因素

概不保證我們將於未來派付股息

任何未來股息的宣派、支付或金額均受限於董事會酌情決定，取決於(其中包括)本集團盈利、財務狀況及現金需求以及組織章程細則、適用法律所載有關監管宣派及分派的條文及其他相關因素。有關我們股息政策之詳情，請參閱本文件「財務資料—股息」一段。我們無法向投資者保證我們於未來何時派付股息或我們會否派付股息。

有關本文件陳述的風險

本文件所載統計數字及行業資料可能並不準確，不應過分依賴

本文件「行業概覽」一節及本文件其他部分所呈列有關我們所經營行業的若干事實、統計數字及數據部分來自政府部門或獨立第三方所編製的不同刊物及行業相關資料來源。此外，該節所載若干資料及統計數字乃摘錄自益普索報告。我們相信資料來源乃有關資料的合適來源，且獨家保薦人及董事已合理審慎摘錄及轉載該等資料。此外，我們無理由相信有關資料乃虛假或具誤導性，或遺漏任何將致使有關資料虛假或具誤導性的事實。然而，我們、董事、獨家保薦人及參與[編纂]的各方並無對該等資料的準確性進行並獨立核實或發表任何聲明。

本文件所載前瞻性陳述受風險及不確定因素影響

本文件載有若干具「前瞻性」的陳述及資料及使用前瞻性術語如「旨在」、「預估」、「相信」、「可能」、「繼續」、「估計」、「預期」、「今後」、「有意」、「可」、「或會」、「計劃」、「潛在」、「預測」、「預料」、「尋求」、「應該」或「將」、「會」或類似字眼。該等陳述包括(其中包括)有關我們增長策略的討論及未來營運、流動資金及資本來源的預期。股份投資者務請注意，依賴任何前瞻性陳述均涉及風險及不確定因素，且任何或全部該等假設或會被證實為不準確，故基於該等假設作出的前瞻性陳述亦可能不準確。該方面的不確定因素包括但不限於本節所述者，其中大部分超出我們控制範圍。鑒於該等及其他不確定因素，於本文件載入前瞻性陳述不應視作我們將達成計劃或目標的聲明，而且投資者亦不應過度依賴該等前瞻性陳述。我們並無任何責任於出現新資料、日後發生事件或其他原因時公開更新或發佈任何前瞻性陳述的任何修訂內容。