

---

## 風險因素

---

閣下在投資於我們的股份前，務請仔細閱讀及考慮本招股章程所載的所有資料，包括下文所述的風險及不明朗因素。我們的業務、財務狀況或經營業績可能受到任何該等風險及不明朗因素的重大不利影響。我們股份的交易價格可能因任何該等風險而下跌，閣下可能因而損失全部或部分投資。

### 有關我們業務的風險

我們的業務集中來自主要客戶，截至二零一三年三月三十一日止三個年度各年及截至二零一三年七月三十一日止四個月，三大客戶分別佔我們年度收入的約94.7%、95.4%、97.2%及95.1%，而我們的表現在很大程度上取決於能否競投並贏得若干主要客戶的工程

於往績記錄期間，我們絕大部分收入來自於承辦主要客戶的合約工程，該等客戶包括公司A、公司B、水務署及HKT集團。截至二零一三年三月三十一日止三個年度各年及截至二零一三年七月三十一日止四個月，我們自該等客戶賺取的合約收入分別佔我們年度收入的約94.7%、95.4%、97.2%及95.1%。於往績記錄期間，我們自五大客戶賺取的土木工程建造合約收入分別佔截至二零一三年三月三十一日止三個年度各年及截至二零一三年七月三十一日止四個月收入的約44.4%、68.4%、46.5%及33.5%。我們從主要客戶水務署、HKT集團、香港房屋協會及公司B收取的土木工程建造合約收入，分別為截至二零一三年三月三十一日止三個年度各年及截至二零一三年七月三十一日止四個月貢獻約2.89億港元、4.63億港元、4.52億港元及2.17億港元。我們的樓宇建造和保養合約收入來自以下主要客戶：(1)公司A、(2)香港的一所大學及(3)香港房屋協會，彼等合共為我們截至二零一三年三月三十一日止三個年度各年及截至二零一三年七月三十一日止四個月分別貢獻約3.71億港元、2.13億港元、5.25億港元及4.35億港元。於往績記錄期間，我們已竣工的所有工程均以總承建商的身份承辦。預期我們將繼續仰賴上述主要客戶。鑑於本集團將在荃灣七項目竣工後終止所有的樓宇建造和保養業務，我們的經營業績將取決於本集團能否競投並贏得主要客戶的土木工程合約。

儘管我們已透過積極開展建造工程累積豐富的經驗並與該等主要客戶建立良好的關係，其中，我們與水務署及HKT集團的合作關係已逾30年，並且曾成功贏得建造和保養項目合約，於往績記錄期間確認的收入總額達約29.65億港元，但無法保證我們日後仍將可透過競標的方式贏得該等合約。由於本集團的主要收入來源為提供土木工程建造和保養服務，

---

## 風險因素

---

故而(其中包括)有關政府政策及本集團能夠持續名列於認可承建商名冊以競投及取得公共工程項目合約,以及與客戶維持良好合作關係及提供優質服務的能力,對本集團溢利的可持續性至關重要。儘管於往績記錄期間,我們並無錯失任何該等主要客戶的工程,但由於該等主要客戶的所有合約一般以投標方式授予,無法保證我們日後仍將成功取得有關工程合約。倘若日後來自我們主要客戶的工程合約顯著減少,或倘若我們未能以總承建商的身份取得有關工程合約,我們的業務及盈利能力可能會受到重大不利影響。

### **我們於荃灣七項目竣工後終止樓宇建造和保養業務,可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響**

於往績記錄期間,我們的大部分收入來自於承辦樓宇建造和保養工程。截至二零一三年三月三十一日止三個年度各年及截至二零一三年七月三十一日止四個月,我們的樓宇建造和保養合約收入分別佔我們年度總收入的約55.11%、30.89%、53.33%及66.53%。於往績記錄期間確認的有關收入為15.44億港元,主要與二零一一年三月竣工的馬鞍山項目及荃灣七項目有關。

荃灣七項目預期將於二零一四年年中竣工,自此,我們將終止承辦任何樓宇建造和保養工程。我們於荃灣七項目竣工後終止樓宇建造和保養業務,可能會導致日後的工程顯著減少。土木工程為我們的核心業務,而儘管我們於土木工程行業的經營歷史已逾37年,並且以往成功贏得土木工程建造合約,但無法保證我們日後仍將成功取得該等合約。鑑於荃灣七項目的規模,本集團於該項目竣工後幾年內的總收入可能會縮減,因為樓宇建造工程的合約金額相比土木工程較大。倘若我們無法取得足夠價值的土木工程建造項目以補足因終止樓宇建造和保養業務導致的收入或溢利減少,我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### 更換及修復水管計劃完結可能導致香港日後可供投標的水務土木工程項目機會減少

在我們截至二零一三年七月三十一日承辦的13個重大項目中，有五個屬水務署推出的更換及修復水管計劃的一部分，截至二零一三年七月三十一日尚未確認為收入的結餘總額為11.44億港元，佔於二零一三年七月三十一日在建重大項目(如標題為「在建項目」的一覽表所示)待確認的可計算結餘總額的約67.18%。此等待確認為收入的款項，乃根據該等五個更換及修復水管計劃項目的合約總金額與本集團於二零一三年七月三十一日或之前的合併財務資料中已確認為收入的金額兩者之間的差額計算得出。於往績記錄期間，已就上述五個在建更換及修復水管計劃項目連同已於往績記錄期間完成的兩個更換及修復水管計劃項目確認的收入總額為9.39億港元。

儘管預期水務署仍將於短期內繼續就更換及修復水管計劃下的新水務工程項目進行招標，但更換及修復水管計劃經已進入最後階段，預計將於二零一五年完結。更換及修復水管計劃及其他已公佈的計劃預期會帶來新的水務土木工程項目機會，如水務署正在規劃的新更換及修復水管計劃、建立一座海水淡化工廠、在新界東北發展新發展區及改善水務署的海水供應網絡及系統，惟無法保證政府有關此等計劃的資本開支預算不會變更或停止實施。無法保證政府將按計劃或所公佈者推出新的水務土木工程相關計劃或項目，亦無法保證水務署正在規劃的新更換及修復水管計劃將最終付諸實施，即使付諸實施，亦不能確定政府就新計劃所產生的估計總成本數額。此外，即使政府按計劃或所公佈者推出新的水務土木工程相關計劃或項目，亦無法保證我們能夠成功贏得任何有關合約。更換及修復水管計劃完結可能導致香港日後可供投標的水務土木工程項目機會減少，而倘若我們未能成功競得任何新的水務土木工程相關項目，此二者的共同影響可能導致我們的收入顯著減少，進而可能對我們的長遠業務前景、盈利能力及經營業績產生重大不利影響。

### 我們在投標過程中面對相關的風險，因為我們的合約通常透過競爭性投標程序授出

本集團於截至二零一三年三月三十一日止三個年度各年及截至二零一三年七月三十一日止四個月的投標成功率分別為7.6%、9.1%、8.9%及5.9%，詳情載於本招股章程「業務— 於往績記錄期間的投標」一節下的一覽表。董事相信，在香港各承建商競投建造工程的過

---

## 風險因素

---

程中充滿競爭。能否在競投過程中脫穎而出取得合約，是我們通往成功的關鍵。無法保證，本集團在上市後仍能夠保持過往的投標成功率，或者能夠從我們現有或新網羅的客戶處取得新合約。倘若我們的競爭性投標進展不順利或不能與現有客戶維持業務關係，我們的收入及經營業績將受到不利影響。

**倘若我們未能準確估計合約的整體風險、收入或成本，或倘若我們未能就變更訂單協定完成工程的價格，我們從合約所實現的溢利可能較預期為低，甚至蒙受虧損**

我們的合約通常透過競爭性投標程序授出。為釐定投標價格，我們需要估計潛在項目的工期及成本。此外，我們的絕大部分收入來自按重新計量基準計算的合約，而合約費率乃參考我們的競標釐定，且基本上於授予我們項目當時協定。我們一般須承擔本身的全部成本，而我們於任何項目達到目標盈利的能力在很大程度取決於我們準確估計及控制該等成本的能力。不論由於效率低下、錯誤估計或其他因素而導致成本超支，均可能致使項目溢利降低甚至蒙受虧損。因此，我們只有成功估計我們的項目成本並避免成本超支，方可實現有關合約的溢利。我們所產生的項目總成本金額受多種因素影響，其中包括原材料價格波動、合約期內勞工及設備成本變動以及項目範疇或條件變更。儘管我們在競標時可能已就勞工及材料成本上升採取減緩措施，但有關成本變動仍可能導致合約的收入、成本及實現毛利低於我們原先的估計金額。

部分公共部門合約規定須就建材及勞工成本的變動調整基本合約價格，這降低了本集團承擔的若干風險。然而，我們通常須承擔部分升幅後，方可根據調整規定作出申索。在任何情況下，調整規定均不可能抵償我們的全部成本升幅。若我們對整體風險、收入或成本的估計證實失準，或情況有變，或若我們合約的調整規定未能抵償全部成本升幅，則我們合約所產生的溢利可能減少，甚至蒙受虧損，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

即使客戶並無事先就須進行工作的範疇或價格達成協議，我們仍須不時根據客戶指示履行額外或「變更訂單」工程。此過程可能導致對於所進行的工作是否超出原訂項目及規格中訂明的工作範疇而產生爭議，亦可能因超出客戶願意就有關額外工作支付的價格而產生爭議。即使客戶同意就有關額外工作支付款項，我們亦可能須在一段長時間內撥付該等工作的成本，直至客戶批准有關變更訂單並提供資金。此外，任何因額外工作而導致的延遲可對

---

## 風險因素

---

其他項目工作的時間安排及我們趕及指定合約重要日期的能力造成不利影響。我們無法向閣下保證，我們將能夠就額外或變更訂單工程悉數開具發票及收回成本，或可能根本無法開具發票及收回成本，這可能引起商業糾紛或以其他方式對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

### **本集團的業務以工程項目為基礎。收費及利潤率取決於工程合約的條款，可能缺乏規律性**

本集團的業務以工程項目為基礎。收費及利潤率主要視乎多種因素而定，例如工程合約條款、合約期限及實施合約工程的效率。因此，本集團的業務收入流不甚規律，並可能受制於本集團控制範疇以外的各種因素。因此，無法保證項目的盈利能力可保持或估計處於任何特定水平。再者，本集團的收費、利潤率及溢利確認時間視乎工程合約的條款而定，亦不甚規律。倘若收費模式與董事的估計有重大偏差，我們的財務狀況可能會受到不利影響。

### **本集團可能牽涉建造糾紛或訴訟以及有關延遲交付建造工程及所交付工程不合標準的申索及人身傷害申索**

我們作為總承建商，主要負責實施建造項目，可能因多種事宜不時接獲來自客戶、分包商、工人及其他涉及建造的各方提出的申索。本集團可能牽涉因工業意外或根據多項合約實施工程的質素或時間或有關工程的勞工補償而產生的不同類型申索。

就勞工補償而言，受僱進入施工現場工作的僱員有權根據僱員補償條例（就彼等於受僱期間因意外導致的傷害，向我們提出補償申索。彼等亦有權根據法律就因我們的代理、僱員或員工疏忽、失責或疏漏而發生意外所導致的傷害，向本集團提出損害賠償申索。

倘若延遲交付建造工程及交付不合格的工程，我們可能須負責賠償客戶因此受到的損失或損害。有關此等損失或損害所涉風險的其他詳情，請參閱下文「倘我們未能符合項目合約的要求或服務質素標準，我們或會面臨訴訟、招致違約賠償及額外成本，以及延遲或難以收款，因而對我們的業務及聲譽造成不利影響」一段。於最後實際可行日期，就有關延遲交付建造工程及所交付工程不合標準的申索而言，我們概無涉及任何重大訴訟、仲裁或申索，而據我們的董事所知，本集團任何成員公司並無任何尚未完結或面臨任何重大訴訟或申索。

---

## 風險因素

---

就僱員補償及人身傷害申索而言，於最後實際可行日期，共有53宗尚未完結的申索。該等申索為個人聲稱於我們負責的施工現場受傷而提出的申索。請參閱本招股章程「業務 — 訴訟及申索」一節。

儘管我們已投購保單及向分包商留扣款項以抵償此等申索，惟任何申索的結果均受相關人士的磋商或法庭或有關仲裁機構的裁決所影響，而任何未決申索的結果或會對我們不利。倘此等申索超出我們保單的保障範疇及／或限額或向分包商留扣的款額，我們的財務狀況可能受到影響。

於往績記錄期間，本集團任何成員公司並無因總承建商所投購保單的保障範疇不足而須就申索和解作出額外付款。

儘管如此，仍無法保證總承建商投購的保單在任何時間均足以抵償所有實際及潛在申索或不會因各種原因而遭取消。倘若本集團有關成員公司被判定須就任何申索負責，本集團或須清償有關保險保障範疇以外的所有款項。在此情況下，本集團的財務狀況及商業信譽可能會受到不利影響。此外，現時有多類我們可能招致但並不受保或我們認為投保在商業上不合理的損失，例如失去業務及牌照以及聲譽受損。倘若招致此等損失，可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。倘我們被判定須承擔超過我們保險承保限額或超出我們保險承保範疇的款項及申索，我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。

**我們依賴若干主要人員，並從有限的合資格應徵者中聘請對我們所經營業務富有經驗的專業人士，此等主要人員一旦離職或我們無法招聘及留用合資格專業人士，則可能對我們的經營業績造成重大不利影響**

現有主要管理團隊對本集團的日常營運及業務發展具有舉足輕重的作用。儘管本集團高級管理層過往一直穩定，但若團隊成員意外離任，則可能對本集團的前景及盈利能力造成重大不利影響。

本集團尤其依賴由估價人、工料測量師、工程師及技術員組成的專家團隊以編備合約投標書，以便呈交予客戶。鑑於我們的全部建造工程合約幾乎均是透過投標程序取得，本集團能否維繫管理團隊成員忠心不二，對本集團持續經營業務及產生收入十分重要。儘管我們在員工之間維持良好的工作關係，但無法保證日後仍能維持此等工作關係。

---

## 風險因素

---

此外，倘若我們任何主要管理團隊成員或我們的任何主要人員加盟競爭對手或開展競爭業務，我們可能失去客戶、其他主要專業人員或員工，而我們的業務盈利能力及我們在營運方面的專業知識可能受到重大不利影響。整體而言，我們經營業務所在市場對勝任員工的競爭非常激烈。我們無法向閣下保證將有能力保留開展業務或履行其他公司活動所必需的充足、熟練勞動力，我們亦無法保證員工成本不會因熟練人員的供應短缺而增加。倘我們未能持續吸引及留用具有適當管理、技術或營銷專長的員工或維持充足的勞動力，我們的業務及經營可能會受到不利影響，而我們的未來增長及擴張亦可能被抑制。

### **本集團如未能維持有效的質素控制系統，可能會對我們的業務及經營造成重大不利影響**

我們相信我們多年來所建立的聲譽及品牌形象在促使我們吸引客戶及取得項目中起著重要作用。推廣及提升我們的聲譽及品牌形象很大程度上取決於我們及時向客戶提供優質服務的能力。倘我們未能及時向客戶提供優質服務，或客戶不再認為本集團的服務具有高質素，則我們的品牌形象及聲譽可能受到不利影響，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。

由於我們的業務性質使然，我們的僱員或合約工人可能不時涉及意外而造成傷亡。過去曾發生與我們的建造項目有關的意外，導致於往績記錄期間及截至最後實際可行日期出現人員受傷。詳情請參閱本招股章程「業務 — 勞工、健康及安全事項」一節。過去、現時及日後有關該等意外的負面公告、媒體報導或指控，不論是否準確，均可能對我們的聲譽及品牌形象造成重大不利影響。儘管我們已於施工現場實施我們認為足夠的安全政策、措施及程序，但我們不能向閣下保證，日後將不會有任何與我們的安全管理有關的其他負面公告、媒體報導或指控，而這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們所執行工程的質素對我們取得成功至關重要。為持續取得成功，我們需就向客戶提供的項目管理服務及工作維持有效的質素控制系統。我們的質素控制系統能否行之有效很大程度上取決於多項因素，包括及時更新質素控制系統以適應不斷變化的業務需要、培訓計劃，以及我們能否確保我們的質素控制政策及指引得到遵守。一旦我們的質素控制系統失效或退化，均可能導致我們的服務出現瑕疵，進而可能損害我們的聲譽、減少客戶對我們所提供服務的需求，甚至致使我們須承擔合約責任及其他申索。任何該等申索，無論其最終是

---

## 風險因素

---

否實現，均可能導致我們產生重大成本、聲譽受損及／或嚴重干擾我們的營運。再者，倘任何該等申索終獲成功，則我們可能須支付巨額賠償金或罰款，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

### 我們極其依賴分包商

與香港許多建造公司一樣，我們在很大程度上依賴分包商協助完成建造項目，此舉既可減低聘請大量工人(包括不同專業範疇的熟練勞動力及半熟練勞動力)的需要，又可增加履行合約的靈活性及成本效益。截至二零一三年三月三十一日止三個年度及截至二零一三年七月三十一日止四個月，我們的所有建造工程均由獨立第三方分包商(安保建築除外，該公司為盈信的全資附屬公司，因而為本公司的關連人士)執行。本集團的五大供應商為分包商。截至二零一三年三月三十一日止三個年度各年及截至二零一三年七月三十一日止四個月，我們最大的分包商安保建築分別佔本集團總分包費的約62.7%、34.0%、54.9%及69.6%。截至二零一一年及二零一二年三月三十一日止兩個年度各年，我們分包商(共有三名分包商)就樓宇建造和保養項目收取的分包費分別佔向本集團收取的總分包費的約62.8%及34.0%。截至二零一三年三月三十一日止年度及截至二零一三年七月三十一日止四個月，我們分別有四名及兩名樓宇建造和保養項目的分包商，彼等收取的分包費分別佔同期向本集團收取的總分包費的約55.0%及69.9%。截至二零一三年三月三十一日止三個年度各年及截至二零一三年七月三十一日止四個月，我們土木工程建造業務的五大分包商分別佔本集團總分包費的約35.1%、63.9%、44.4%及30.1%。我們已就甄選及監控獨立第三方分包商建立一套制度，包括定期更新認可分包商名冊，以及與彼等訂立協議，訂明各方的權利及責任。儘管如此，我們監察此等分包商的表現可能不及對本身員工一樣直接有效。此外，當我們需要外判工程時，合資格分包商不一定隨時準備就緒。儘管本集團一直與分包商(尤其是我們的既定分包商群體)維持良好的合作關係，提升了本集團營運的成本效益及效率，但無法保證我們日後仍能夠與現有及新分包商維持及建立良好關係。倘我們未能聘用合資格分包商，則我們完成項目的能力可能會減弱。儘管我們的董事預期更換獨立第三方分包商不會遭遇任何困難，但無法保證我們始終能夠聘用具備符合本集團項目需求及工程要求的必需知識、專業技巧、經驗及能力的獨立第三方分包商，以根據項目合約條款完成建造工程。



---

## 風險因素

---

此外，本集團因聘用獨立第三方分包商而須面對彼等不履約或表現未符合標準的風險，亦須面對該等第三方分包商可能無法按投標原訂時間及成本預算完成項目的風險。於此情況下，我們可能須按延期基準或以其他方式外判有關服務，或承擔較預期為高的外判價格，而這可能對我們經營業務的盈利能力造成不利影響。倘若分包商的表現不符合我們的標準，項目質素可能受到影響，進而損害我們的聲譽及業務前景，並可能致使我們牽涉訴訟及損害賠償申索。

我們依賴安保建築作為唯一的樓宇建造業務分包商。儘管安保建築為關連人士且我們一直向安保建築借調若干人員，不能保證我們在僅剩的一個樓宇建造工程竣工之前能夠像監控本身員工一般直接有效地監控其表現。

**客戶以分階段付款方式向我們付款並預留保固金，概不能保證我們獲準時及全數支付分階段付款，亦不能保證我們在項目完成後獲全數發放保固金**

我們一般會參考已竣工價值按每月重估基準收取客戶的分階段付款。一般而言，獲授權人士（通常為客戶聘請的工程師或工料測量師）會發出證明前一個月工程進度的進度證明書。發出有關證明書一般需時約三至四週。客戶其後參考有關證明書作出付款。付款一般在發出進度證明書後30日內作出。

客戶通常會將合約款項中的一部分（一般介乎1%至10%）留作保固金，一般將於保證保養期屆滿後發放。於二零一三年七月三十一日，客戶就本集團項目保留約1.13億港元的保固金。另請參閱本招股章程「業務 — 檢查及質素保證 — 申請付款及驗收」一節。

截至二零一三年三月三十一日止三個年度各年及截至二零一三年七月三十一日止四個月，概無因上述付款方式而就應收建造收入計提撥備。本集團於往績記錄期間概無因付款方式產生壞賬。

客戶若延遲支付分階段付款或發放保固金，可能導致我們的營運資金需求增加。若客戶就我們投入大量資源的項目拖欠付款，亦可能影響我們的流動資金，並減少可作其他用途的資金來源。我們可根據合約就所蒙受的損失提出賠償申索，惟平息爭議一般需要花費時間、財務資源及其他資源，而且結果往往不確定。一般而言，我們主要基於賬齡及其他因素

---

## 風險因素

---

(如依據特定客戶的特殊情況)就壞賬計提撥備，包括因分階段付款或保固金的發放所產生的壞賬。無法保證客戶會及時向我們支付保固金或日後的任何保留款項，亦不能保證因付款方式產生的壞賬可維持在與往績記錄期間相同的水平。倘客戶未能及時付款，可能會對我們的未來流動資金狀況產生不利影響。

**我們依賴供應商供應開展建造項目所必需的建材，倘若供應商未能供應或延遲供應合乎規定標準的所需材料，我們可能會受到不利影響**

截至二零一三年三月三十一日止三個年度及截至二零一三年七月三十一日止四個月，我們為興建項目而向五大物料供應商(所採購材料供我們的分包商使用)作出的建材採購，合共佔我們建材採購總額的約50.2%、67.9%、78.8%及84.5%。倘若來自主要物料供應商的建材供應出現任何中斷，而我們無法找到價廉質優且數量充足的替代供應來源，則我們未必能按可接受的質素標準交付工程並按時完成項目，從而對我們的盈利能力及財務表現造成不利影響。

此外，該等物料供應商未必有足夠能力及時滿足我們的需求或按照我們規定的質素標準滿足我們的需求。因此，無法保證我們日後不會遇到物料供應商的相關問題，或將可物色到替代物料供應商來替換不理想的物料供應商。倘物料供應商在向我們供應開展工程項目所必需的建材時候出現任何延遲或短缺，可能會對我們的業務經營及財務業績造成不利影響。

**勞工短缺或勞工成本增加可能導致我們的增長放緩，業務受損及盈利能力下降**

我們的業務屬勞動密集型，因此，我們的成功部分取決於分包商及我們能夠吸引、挽留及激勵足夠數量的合資格建造工人。合資格人員供應短缺，市場對有關人員的競爭非常激烈。如日後未能招募及留用合資格人員，我們的建造工程可能會延遲竣工，並可能導致須從應付本集團的合約款項中扣除算定及確定的損害賠償。有關進一步詳情，請參閱本節下文「倘我們未能符合項目合約的要求或服務質素標準，我們或會面臨訴訟、招致違約賠償及額外成本，以及延遲或難以收款，因而對我們的業務及聲譽造成不利影響」一段。任何該等延遲可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。此外，對合資格建造工人的競爭亦可能要求我們提高工資，繼而導致勞工成本增加。

---

## 風險因素

---

再者，香港的最低工資標準已經且日後可能繼續帶動我們的勞工成本增加。過往幾年，香港建造工人的工資水平一直在增加。就未設價格調整機制的合約而言，我們未必能透過提高價格將勞工成本增幅轉嫁予客戶，在此情況下，我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。

**我們從政府獲得的專業資格及牌照規定了我們合資格以總承建商身份參與的公共工程的範疇及規模，因此對於我們至關重要。我們參與政府項目較參與私營部門客戶的項目更能吸引公眾關注，而這可能伴隨負面的輿論環境**

承建商通常須名列適用的認可承建商名冊，方可參與公共部門合約的投標。倘若政府發現某承建商的能力、表現、投標記錄及財務狀況無法令人滿意，則政府可能將該承建商從該名冊中移除或對該承建商採取其他監管措施，如撤銷或暫停牌照、延長試用期、降級至試用承建商級別或就該承建商適用的所有或任何工程類別將其組別降級。倘若牌照被撤回、撤銷或降級，本集團的前景可能會受到負面影響。此外，如認可承建商名冊的發牌要求及／或接納標準出現任何變動或更改，我們可能須作出相應類型及性質的調整，以符合有關變動引致的任何新規定及／或標準，因而導致本集團產生額外成本。有關我們所適用的發牌要求詳情，請參閱本招股章程「監管概覽」一節。倘若我們的任何牌照被撤銷、暫停、降級或降格，可能會嚴重損害本集團競投並贏得公共建造工程合約的能力，進而導致我們的營業額及溢利下降。

倘若承建商違反任何法律或法規，有關政府當局可能會給予該承建商紀律處分，例如，修訂、更改（如將牌照等級降低一級）、暫停及撤銷牌照。此外，向承建商授出合約時，政府當局將考慮承建商的表現及往績記錄以及有否受到紀律處分。

我們參與政府項目較參與私營部門客戶的項目更能吸引公眾關注。有關公共宣傳可能限於負面，無法保證任何相關公共宣傳（不論對本公司有利與否）不會言過其實。由於該等項目由公共機構提供資金，政府預算及政策考慮因素的變動或會導致其延期或增加變數。此外，與公共機構間的爭議持續時間可能較與私營部門交易對手的爭議更長，而公共機構可能因此延遲付款。所有該等風險可能影響我們履行與公共機構訂立的合約及按合約收取款項，亦可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

倘我們未能符合項目合約的要求或服務質素標準，我們或會面臨訴訟、招致違約賠償及額外成本，以及延遲或難以收款，因而對我們的業務及聲譽造成不利影響

我們一般須按相關合約列明的固定時間表在協定日期前完成各項目。倘我們未能按時完成項目，導致違反我們的合約責任，則我們可能須向客戶賠償因項目延誤而導致的損失或損害。就本集團進行的項目而言，本集團與有關客戶之間訂立的合約中，往往就支付未竣工工程的損害賠償訂有一項條文。該項條文通常規定，倘工程延遲完工，按每日固定金額(如合約所述)計算的違約賠償數額，將由本集團於工程仍未竣工期間支付予客戶。項目延遲竣工(不論是否因我們造成)亦可能產生額外成本，包括聘用額外人手及為所使用的建築物料提供臨時倉儲的成本。鑑於本集團承辦的建造項目可能因各種原因未能按預定時間表竣工，當本集團承辦的建造項目未按時完成，本集團將面臨遭申索上述違約賠償的風險。倘若所進行的建造項目未能按時完成，且工程師不同意延長時間，該等就違約賠償提出的申索會影響本集團的盈利能力，因為客戶有權根據有關合約從合約金額中扣除該等違約賠償。對本集團造成的影響視乎建造工程延長的日數而定。此外，倘若因我們的原因未能按時完成項目，我們在業內的聲譽將會受到損害，並有損我們日後成功競投合約的能力，因此，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

此外，倘我們的任何僱員、合約工人或安裝服務供應商未能按相關合約訂明的條款完成項目，我們或須負責賠償客戶蒙受的任何損失。該等訴訟費用連同損害賠償或會對我們的盈利能力及財務表現造成不利影響。

### 我們的短期經營業績不可作為衡量我們長期經營業績的指標

我們的建造合約期限相對較長，一般約為12至60個月。持續性合約帶來的收入一般在其後的若干年度內確認，因此我們未來的業績可能由於我們訂立新合約而有所波動。此外，我們的盈利能力未必與項目進度一致。大型項目的竣工可能會嚴重影響該年度的盈利能力，並可能導致我們的盈利能力在不同年度大幅波動。因此，無法保證我們的短期經營業績可以作為衡量我們長期經營業績的指標。

### 我們的分包商可能僱用非法外來勞工或可能違反法律或規定

由於本集團通常作為我們所承辦建造項目的總承建商，我們一般會委任分包商開展有關的各項具體工作。儘管本集團主要提供整體項目管理及監督該等分包商，且我們已實行有關制度及程序防止分包商僱用非法外來勞工或違反法律或規定，但無法保證分包商會一直遵守入境條例(香港法例第115章)及不會僱用非法外來勞工或不會違反法律或規定。因此，當發現分包商僱用的非法外來勞工在本集團管理的施工現場工作，或該分包商違反法律或規定，我們作為總承建商可能須負責支付罰款及／或接受其他法定處罰。

### 我們的現金流量水平或會波動

就單一項目而言，一般會在我們需要支付開辦支出時於建造初步階段記錄現金流出淨額。如本招股章程「業務 — 檢查及質素保證 — 申請付款及驗收」一段所述，分階段付款僅會於建造開始後及本集團客戶認可工程及付款後收取。儘管某一特定項目的現金流量可能會隨著建造進度而從初步階段的流出淨額逐漸轉變為累計流入淨額，但倘若我們未能適當控制項目的現金流量波動，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

### 控股股東或會與本集團的公眾股東發生利益衝突

緊隨股份發售完成後，盈信(我們的控股股東之一，其股份於聯交所上市)將擁有我們經擴大已發行股本的約75%(假設發售量調整權未獲行使)。因此，控股股東將可透過直接或間接於股東大會上就對我們及我們的公眾股東而言屬重大的事宜進行表決，從而對我們的業務施加重大控制或影響，有關事宜包括(但不限於)：

- 兼併或其他業務合併；
- 收購或出售資產；
- 發行任何額外股份或其他股本證券；
- 派付股息的時間及金額；及
- 本公司的管理。

---

## 風險因素

---

控股股東的利益未必與公眾股東的利益一致，甚至可能互相衝突。控股股東可能會採取及施加對其本身有利而非對我們或公眾股東有利的行動及影響。我們無法向閣下保證，控股股東不會促使我們訂立或採取或未能採取或作出與其他股東的最佳利益有所抵觸的交易、其他行動或決定。

此外，倘若與控股股東有關的其他業務與我們爭奪合資格建造工人及其他資源，可能會對我們的業務經營造成重大不利影響。任何與控股股東的外部業務產生的實際或潛在競爭，均可能對我們的業務經營及投資者信心造成重大不利影響。

### 有關行業的風險

**我們在建造市場面對激烈競爭，倘不能有效應對競爭則可能對我們的業務造成重大不利影響**

我們經營的行業充斥著激烈競爭，競爭對手包括多家認可承建商，其中還有與我們所提供服務類似的多家全球性公司、香港公司及本部在中國的公司。部分競爭對手的品牌聲譽、融資渠道、經營歷史可能更勝我們，與客戶建立的關係更悠久、更穩固，以及較我們擁有更多營銷及其他資源。鑑於市場競爭形勢不斷演變，該等市場可能出現市場地位顯著及財務資源雄厚的新競爭對手，倘若該等競爭對手擁有適當的技能並獲授所需的牌照，將令競爭加劇。該等競爭對手可能採取更為激進的價格政策或發展市場認可度更廣的服務，藉以蠶食我們的市場份額。現有及潛在競爭對手與我們的客戶建立關係的方式，亦可能嚴重危及我們獲取合約的能力。

業務方面，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、以及按時、按進度完成合約。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環境的變化，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。

**我們面對各種項目風險，可能會對本集團的回報造成重大不利影響**

建造合約通常透過競爭性投標程序授出。我們需要估計建造時間及成本，以釐定投標價格。項目(例如本集團進行的項目)通常需要多個月方能完成。競爭一個項目花費的時間及涉及的成本可能受多個因素的不利影響，包括材料及勞動力短缺以及不斷上升的成本、與分

---

## 風險因素

---

包商的糾紛、勞資糾紛、不利的天氣狀況、自然災害、意外事故、政府工作重點或法規的變動以及其他不可預見的問題及情況。上述任何因素或會導致項目延遲完工，造成成本超支，甚至被客戶單方面終止項目。合約期內的有關損失及成本超支，有些無法根據與客戶訂立的合約條款收回，因此可能削弱項目的盈利能力。倘若在進行任何特定建造項目時向政府機關或當局取得任何特定牌照、許可證或批文的過程中出現延遲，亦可能增加成本或延誤項目進度。未能按照預定的時間進度、規格及質素標準完工可能會導致糾紛、合約終止、負債、效率下降及／或就有關建造項目獲得低於預期的回報，或會對本集團日後獲取更多建造項目合約的能力造成不利影響。就建造工程及項目而言，政府及監管當局越來越重視環境及安全問題(不論是現場或就已完成工作而言)，可能會增加建造成本，對本集團的回報造成重大不利影響。

**我們須遵守若干有關勞工、健康、安全及環境保護和責任的適用條例及法規。適用法律或法規的變動，或未能遵守任何適用法律或法規可能會對我們的業務及增長策略造成不利影響**

我們與僱員之間的關係受香港各項勞工法律及法規的規管，包括最低工資要求、休息時間、超時工資、附帶福利、安全與健康要求、工作環境及工人補償費率。

此外，本集團承辦的建造工程須遵守政府環境保護署發佈的法規及指引，該等法規及指引適用於香港所有建造項目營運，規管(其中包括)噪音管制、空氣及水污染及廢物處理。有關詳情，請參閱本招股章程「監管概覽」一節。任何不合規的行為均可能招致罰款及／或工程暫停及／或有關政府當局的紀律處分，包括撤銷、暫停、或更改本集團持有的牌照。因此，任何違反適用條例及法規的行為均可能對本集團的業務前景造成不利影響。

於往績記錄期間，本集團並無因違反環境、安全與健康法律、法規及規定而面臨任何重大申索。截至二零一三年三月三十一日止三個年度及截至二零一三年七月三十一日止四個月，本集團因違反適用於本集團的香港有關環境、安全與健康條例而被分別罰款2,800港元、2,500港元、21,000港元及零(包括下述有關違反公眾衛生及市政條例及工廠及工業經營條例的罰款)。截至二零一三年三月三十一日止三個年度及截至二零一三年七月三十一日止四個月，本集團因違反公眾衛生及市政條例而被分別罰款2,800港元、2,500港元、零及零。

---

## 風險因素

---

該等違規行為涉及公眾衛生及市政條例第27(3)條及第150條，即在相關施工現場發現蚊幼蟲。同期，本集團因違反工廠及工業經營條例而被分別罰款零、零、21,000港元及零。

無法保證日後我們經營業務的法律及監管環境不會變得愈加嚴格或複雜。為遵守香港建造業不斷變化的法律法規，我們可能產生更多成本。因此，我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。

### **我們的表現取決於建造業乃至整體經濟的市況及趨勢，而這兩者均可能有不利變動**

我們所有業務及管理目前均位於香港。任何可能對香港投資情緒造成負面影響的政策將同時對香港整體經濟及香港建造業的前景帶來不利影響。香港建造業的未來增長及盈利水平，主要取決於是否持續推出大型建造項目。然而，該等項目的性質、規模及時間，將視乎一系列因素的相互作用而定，特別是政府在香港建造業的支出模式，以及香港經濟的整體狀況及前景。該等因素可能影響來自公營部門、私營部門或機構團體的建造項目。

然而，香港經濟自一九九七年底已經歷相當大幅的波動。建造業作為香港的主要經濟部分之一，亦因香港整體經濟下滑而下跌。儘管本招股章程「行業概覽 — 公共土木工程的前景」一節所載若干基礎設施項目如箭在弦，該等項目可能因政府的資金安排而延期。多項其他因素同時影響建造業，包括整體經濟的週期趨勢、利率的波動及私營部門推出的新項目。倘由於香港面對超出我們控制範圍以外的事件（例如當地經濟衰退、自然災害、傳染病爆發或恐怖襲擊、政府基礎設施項目的資本支出減少）而出現任何不利經濟狀況，或倘當地機關採納的法規對我們或整個行業施加額外限制或負擔，我們的整體業務、經營業績及溢利可能受到重大不利影響。此外，我們並無在其他地方經營業務的經驗，可能難以將我們的業務遷至其他地區市場。因此，倘香港的經濟、政治及監管環境出現任何惡化，我們的業務可能會受到重大不利影響。



### 有關股份發售的風險

#### 我們的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

於股份發售前，我們的股份並無公開市場。於股份發售完成後，聯交所將成為公開買賣股份的唯一市場。我們無法向閣下保證股份將於股份發售後形成或維持活躍的交易市場。此外，我們亦無法向閣下保證股份於股份發售後將以相當於或高於發售價的價格在公開市場買賣。預期股份發售價將由瑞穗(為其本身及代表包銷商)與我們協議釐定，發售價或不足以反映股份發售完成後的股份市價。倘我們的股份於股份發售後並未形成或維持活躍的交易市場，則股份的市價及流動性可能受到重大不利影響。

#### 我們股份的交易價格及交投量可能出現波動，或會令閣下蒙受重大損失

我們股份的交易價格可能出現波動，且可能因超出我們控制範圍的因素(包括我們股份流動性水平的變動、證券分析師(如有)對我們財務表現的估計發生改變、投資者對本集團的看法及整體投資環境、影響我們營運的法律、法規及稅務系統的變動、香港證券市場的整體市況)而出現大幅波動。特別是，證券於聯交所上市的競爭對手的交易價格表現亦可能影響我們的股份交易價格。不論我們的實際營運表現如何，該等入市及行業因素均可能對股份的市價及波幅產生重大影響。

除市場及行業因素外，我們的股份價格及交投量可能基於特定業務理由而大幅波動。特別是，我們的收入、收入淨額及現金流量變動、成功或未能實行業務及增長策略、涉及重大訴訟以及主要人員的招募或離職等因素均可能導致我們的股份市價出現意料之外的變動。任何該等因素可能導致股份交投量及交易價格出現大幅及突然變動。

#### 由於發售股份的定價日與買賣日期之間相隔數日，發售股份持有人可能面臨發售股份價格於開始買賣前一段時間內下跌的風險

我們的股份發售價預期將於定價日釐定。然而，預期我們的股份直至交付後始能於定價日之後第六個營業日在聯交所開始買賣。因此，投資者在此期間內可能無法出售或以其他方式買賣我們的股份。因此，股份持有人面臨由出售至開始買賣期間可能出現不利市況或其他不利事態發展導致股份於開始買賣前價格下跌的風險。

---

## 風險因素

---

### 日後在公開市場大量出售股份或會對股份的交易價格造成不利影響

股份發售完成後，在公開市場大量出售股份或預料將會大量出售股份均可能對我們的股份市價造成不利影響，並可能大大削弱我們日後透過發售股份募集資本的能力。無法保證我們的主要股東不會出售其股份。任何主要股東大量出售股份均可能對股份的當前市價造成重大影響。此外，該等出售可能會令我們日後更加難以按我們認為合適的時間及價格發行新股份，從而限制我們進一步募集資金的能力。

我們無法預計日後大量出售股份對我們股份的市價有何影響(如有)。

### 倘若我們日後發行額外股份，股份發售的投資者可能會受到攤薄影響

為拓展我們的業務，我們或會考慮於日後發行額外股份。倘若我們日後以低於當時每股有形資產賬面淨值的價格發行額外股份，或會即時攤薄股份投資者的股份的每股有形資產賬面淨值。

### 過往股息並非未來股息的指標

於重組之前，怡益於二零一三年十一月二十一日向其當時的股東Great Jump宣派合共6,000萬港元的一次性及非經常性股息，而Great Jump亦於同日將該6,000萬港元全數作為股息宣派予其當時的股東Profit Chain。我們將以內部資源撥付前述股息，並將於二零一三年十二月在上市之前支付。股份發售的投資者及於上市後成為我們股東的人士無權獲派該等股息。股份發售完成後，我們的股東將僅有權獲得由我們董事會宣派的股息。除上文所披露者外，本集團旗下各公司或本公司於往績記錄期間及從二零一三年八月一日起直至最後實際可行日期期間概無派付或宣派股息。此等過往股息不應被潛在投資者用作未來股息政

---

## 風險因素

---

策的指引。我們無法保證未來將會按相若水準或會否宣派或派付股息。過往股息率不應被用作釐定未來股息金額的參考或基準。本公司未來將宣派的股息金額取決於其盈利能力、財務狀況、業務發展需求、未來前景及現金需求等因素。是否宣派及派付股息以及股息的金額將受本公司的章程文件及開曼群島法律所規限，包括須徵得股東及董事的批准。

### **本招股章程內從公開可用來源取得的若干事實、預測及其他統計數字未經獨立核實**

本招股章程內若干事實、預測及其他統計數字來自各種政府及官方資源。然而，董事無法保證從該等來源所得資料的質素或可靠性。我們認為上述資料來源為有關資料的適當來源，且已合理審慎摘錄及複製相關資料。我們並無任何理由認為該等資料為虛假或存在誤導成分，或懷疑當中遺漏任何事實致使該等資料為虛假或存在誤導成分。然而，該等資料未經我們、瑞穗、包銷商或彼等各自的任何聯屬公司或顧問獨立核實。因此，我們不就有關事實及統計數字的準確性發表任何聲明。此外，我們無法向閣下保證其陳述或編製的基準或準確程度，與其他地方呈列的類似統計數字相一致。在任何情況下，閣下應謹慎考慮應對有關事實或統計數字寄予多大的參考價值或重視程度。

### **本招股章程所載的前瞻性陳述可能會受風險及不明朗因素影響**

本招股章程載有若干屬「前瞻性」的陳述及使用前瞻性術語，例如「相信」、「擬」、「預計」、「估計」、「計劃」、「潛在」、「將」、「將會」、「可能」、「應」、「預期」、「尋求」或類似詞彙。務請有意投資者注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不明朗因素，即使董事相信與該等前瞻性陳述相關的假設乃屬合理，但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正確。這方面的風險及不明朗因素包括上文討論的風險因素內所述者。鑑於該等風險及其他風險以及不明朗因素，於本招股章程內隨附的前瞻性陳述不應被視作我們將會達成計劃及目標的聲明，而投資者亦不應過度依賴之。

### **我們強烈提醒閣下，切勿信賴任何於報刊或媒體刊載的有關本集團或股份發售的資料**

於本招股章程刊發前，可能會有關於本集團或股份發售的報刊及媒體報道，或會包括有關本集團的若干財務資料、財務預測及其他資料，而該等資料並非本招股章程內所載列者。我們並無授權任何該等資料於報刊或媒體上披露。有關任何該等報刊或媒體報道或任何

---

## 風險因素

---

該等資料的準確性或完整性或可靠性，本集團概不負責。倘於本招股章程以外的出版刊物內刊載的任何資料與本招股章程所載的資料不一致或互相矛盾，我們一概不予承認。因此，有意投資者不應依賴任何該等資料。閣下決定是否購買我們的股份時，應只依賴本招股章程所載的財務、營運及其他資料。