

閣下在投資發售股份前，務請仔細考慮本招股章程所載的全部資料，包括下文所述的風險及不確定因素。本集團的業務、財務狀況或經營業績可能受到任何該等風險的重大不利影響。股份的成交價可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

未能持續取得新項目訂單或會對我們的財務表現造成重大影響

我們按一次性基準及定期持續基準承接香港建造業的屋宇設備工程，而我們的項目工期通常為期三個月至四年。來自一次性項目的收入屬非經常性質，我們不能保證我們於現有獲授項目竣工後，將繼續從客戶取得新項目。來自定期持續項目的收入或會視乎於定期持續項目期間內項目僱主所需屋宇設備工程的實際金額而波動。

本集團必須經過競爭性投標或報價程序以獲取新項目工程。倘我們未能與現有客戶維持業務關係或未能訂出具競爭力的投標價格或報價，則我們的業務以至收入將會受到不利影響。持續取得價值相若或較高的新項目對本集團極為重要，否則本集團的財務表現將受到不利影響。

五大客戶佔我們截至二零一二年、二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度的總收入逾80%，故任何對手方風險或從任何一名五大客戶取得的項目減少均可能影響我們的營運及財務業績

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度，我們最大客戶分別佔我們總收入約51.7%、44.3%及47.7%，而我們五大客戶則分別佔我們總收入約86.7%、86.3%及84.8%。概不保證該等主要客戶將以本集團接受的費用繼續使用我們的服務，亦不保證本集團日後能與彼等維持關係。此外亦無法保證該等主要客戶將保持穩健的財務狀況或彼等日後將妥為結清應付本集團的款項。倘該等客戶出現財務困難或造成對手方風險，而本集團（作為無抵押債權人）可能無法收回應收有關客戶的任何款項，或本集團未能挽留該等客戶，或另覓其他客戶代替，則我們的業務、經營業績、盈利能力及流動資金可能受到不利影響。

我們依賴供應商及分包商履行若干合約

我們五大供應商分別佔我們截至二零一二年、二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度的總物料成本約44.0%、51.3%及50.7%。我們五大分包商分別佔我們截至二零一二年、二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度的分包費用總額約44.2%、44.6%及37.4%。

由於本集團並未與我們的主要供應商及分包商訂立任何長期合約，故概不保證彼等將以本集團接受的價格繼續向本集團提供供應及服務，亦不保證本集團日後能與彼等維持關係。倘任何主要供應商及分包商未能提供本集團所需的服務，而我們未能以相若或更優惠條款覓得替代供應商，或倘彼等提供該等所需供應及服務的成本大幅提升，則我們的業務、經營業績、盈利能力及流動資金或會受到不利影響。

概不保證我們可猶如對本身員工一樣直接及有效地監察分包商的表現。倘分包商未能根據合約提供所需安裝工程，則我們可能須延後或以高於既定的價格分包該等工程，繼而可能影響我們的盈利能力。倘分包商的表現未能達到我們的標準，則項目的質素或會受到影響，繼而可能損害我們的聲譽，令我們面對訴訟及損害申索的潛在風險。我們亦可能需要承擔重做工程，而在該情況下可能令我們的成本、業務及經營業績受到不利影響。

我們的現金流量可能因我們項目所採用的付款慣例而波動

我們的項目一般會在收到客戶付款前，於開展工程的初期支付購買物料等籌備支出時產生現金流出淨額。我們的客戶待工程動工後會分階段付款，而該等工程及付款乃經我們的客戶確認及審批。因此，特定項目的現金流量將隨著工程推進從初期的淨流出逐漸轉為累計淨流入。我們於任何特定期間內會同時進行多個項目，故某個特定項目的現金流出可由其他項目的現金流入彌補。倘此等項目的組合較多處於初期階段，則我們相應的現金流狀況可能受到不利影響。

本集團預期向關連客戶作出的銷售將由二零一四年的28%增至二零一五年的44%。倘我們向關連客戶作出的銷售於日後持續增加，則過度依賴關連客戶可能影響本集團獨立營運的能力

本集團預期向關連客戶作出的銷售將由二零一四年的28%增至二零一五年的44%。有關我們向關連客戶作出銷售的詳情，請參閱本招股章程「關連交易」一節。倘我們向關連客戶作出的銷售於日後持續增加，則本集團或會依賴關連客戶（例如盈信（亦為我們的控股股

東))。與關連客戶的業務關係的任何不利發展或會對我們的業務及經營業績造成重大負面影響。此外，過度依賴關連客戶可能影響本集團的營運獨立性，因該等關連客戶可能會對本集團有過大影響力。

於往績記錄期間內，我們錄得應收關連人士安寶機電款項的減值5,500,000港元。現時無法確定安寶機電是否能夠向本集團履行因執行六份現有合約(總合約價值315,400,000港元)而產生的未來付款責任

截至二零一二年三月三十一日止年度，本集團向安寶機電墊款11,200,000港元，有關墊款繼而由安寶機電提供予獨立第三方分包商以供執行項目。儘管本集團已採取多項收款措施，但經評估安寶機電於二零一四年三月三十一日的財務狀況後，本集團已確認減值虧損5,500,000港元。現時無法確定安寶機電是否能夠向本集團履行因執行六份現有合約(總合約價值315,400,000港元)而產生的未來付款責任。倘安寶機電無法向本集團履行其付款責任且本集團的收款措施成效依然有限，則本集團的財務狀況(例如盈利能力及流動資金)可能受到不利影響。

未能重續我們現有資格、牌照及許可證或未能遵守新規定可能會對我們的營運及財務表現構成重大影響

我們於香港的公共工程業務及屋宇設備工程活動乃受發展局工務科及多個其他監管機構所規管。此等監管機構訂明(i)我們於獲授及／或重續業務的許可證及牌照前須符合的準則；及(ii)承建商在競投公共工程部門項目前必先取得的牌照及許可證。

重續許可證及牌照須符合相關規例。特別是，本集團須符合該等監管機關所訂立的多項規定。一般而言，承建商須符合適用於其適當類別及組別的財務、技術、管理、個人及安全準則，以入選及保留在專家名單。其他詳情載於本招股章程「法律及法規」一節。我們於發展局工務科的現有專門承建商身份如不獲續期，將導致我們有限地參與若干公共工程項目，因而減少本集團可得之項目機會，並可能對本集團的營運及財務表現造成不利影響。

我們依賴穩定的勞工供應以供分包商進行我們的屋宇設備工程項目

儘管本集團處理屋宇設備工程項目的設計及管理，但本集團及分包商的部分工程基本上屬於勞動密集型工程。然而，無法保證勞工供應及平均勞工成本將保持穩定。倘我們及主

要分包商未能挽留現有勞工及／或適時招聘足夠勞工以應付現時或未來項目的需要及／或勞工成本大幅上揚，則我們可能無法按時及按預算完成項目，而我們的經營及盈利能力則可能受到不利影響。

未能適時完成項目可能對我們的財務表現、聲譽構成重大影響，或我們可能面對因而導致的申索

我們的收入乃按完工百分比確認，並按分階段付款的申請收款。項目如有任何延誤將影響我們收款、收入、經營現金流量及財務表現。儘管項目出現延誤，惟倘採購訂單或服務要求已達成，我們亦須向供應商及部分分包商付款。項目延誤或取消而未能適時覓得替代項目，亦可能導致人手閒置或過剩。項目延誤可能由於多種因素，包括但不限於分包商所造成的延誤或來自建築工程的主承建商或項目僱主的因素。此外，現有項目完成與其後項目開始之間可能相隔一段時間，此或對本集團的財務表現及財務狀況構成不利影響。倘延誤由我們引起，則我們有責任向訂約方支付合約列明的違約賠償，而我們的聲譽亦可能受到重大影響。

此外，有關本招股章程「業務 — 我們的工程項目」一節所載工程項目的估計收入包含管理層估計，可能被非本集團所能控制的其他不可預見因素影響。實際收入結果可能高於或低於本招股章程所載的估計。

未能及時且全數收取分階段付款或於保修期屆滿後我們未獲全面發放保固金可能會影響我們的流動資金狀況

本集團按照已竣工工程的價值收取分階段付款。一般而言，已竣工工程的價值乃由客戶評估，彼等將會核實我們的進度申索，並要求我們就已竣工工程的金額出具發票。客戶會將各進度申索中的一部分（一般約1%至10%）保留作保固金（最多為合約價值的5%）。其中一半的保固金將於實際完工時發放，而餘下部分則於保修期（通常由實際完工日期起計12個月）後發放。於二零一二年、二零一三年及二零一四年三月三十一日，客戶保留的保固金分別約為6,100,000港元、14,500,000港元及16,100,000港元。

於往績記錄期間，我們在客戶發放分階段付款及保固金方面並無遇到重大延誤。然而，概不保證日後客戶將準時支付該等款項。客戶未能及時向我們支付款項，可能對我們日後的流動資金狀況構成不利影響。

本集團來自屋宇設備工程項目的過往收入及利潤率未必能作為我們未來收入及利潤率的指標

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度，我們的收入分別約為339,500,000港元、424,400,000港元及581,500,000港元。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度，我們的純利分別約為24,900,000港元、40,700,000港元及45,300,000港元。然而，本集團過往財務資料的趨勢僅為過往表現的分析，並無任何正面暗示，亦未必能反映日後的財務表現。我們日後的財務表現取決於我們獲取新合約以及控制成本及支出的能力。

本集團項目的利潤率及收入或會因個別項目的工程性質而波動。本集團的項目或會包括於規劃階段不曾預期的不可預見障礙（例如物料短缺及分包商所造成的延誤）。該等障礙會使本集團產生額外成本，倘不能向客戶收回該等款項，則會影響本集團項目的整體利潤率。此外，我們一般按照已完成工程的價值以分階段付款的方式定期向客戶收取款項，當中的審批及認證乃由並非本集團的外界各方（即我們客戶或項目僱主聘用的建築師或工料測量師）決定，並非本集團所能控制。

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度，我們的毛利分別約為43,800,000港元、61,800,000港元及75,000,000港元；而我們的毛利率分別約為12.9%、14.6%及12.9%。概不保證我們日後的毛利及毛利率將保持穩定，而我們的財務狀況或會因毛利或毛利率下降而受到不利影響。

本集團基於項目所涉的估計時間及成本釐定價格，或會與實際涉及的時間及成本有異。估計不準確或會對本集團的財務業績造成不利影響

我們需要估計工程時間及成本以釐定工程費。概不保證項目實際施行時（通常需時數月或數年完成）的實際工程時間及成本不會超出我們的估計。

我們完成所承辦屋宇設備工程所需的時間及實際涉及的成本可能受到多項因素的不利影響，包括物料及勞工短缺及成本增加、客戶要求或由於技術上的建築需要所致的額外建築計劃變動、與分包商的糾紛、意外、香港政府優先處理的項目有變以及不可預見的問題及情況。任何一項均可導致工程竣工延誤或超支，甚至令客戶終止項目。

我們部分項目受指定完成時間表規定限制，倘我們未能按時完工，則客戶可能向我們收取違約賠償。在我們部分項目當中，違約賠償乃就每日被視為由我們引致的延誤按協定比率收取。如有任何違反合約內的時間表規定，均可導致我們須支付龐大的違約賠償，繼而令相關合約的溢利減少或消失。

未能及時按規格及品質標準完成建築工程或會引致糾紛、合約終止、法律責任及／或有關建築項目的回報低於預期。此等延誤或未能完成及／或客戶終止項目，可能導致我們的收入或盈利能力較預期為低。我們不能保證現時及日後的工程項目不會出現超支或延誤。倘出現超支或延誤，我們可能面對成本增至超出預算，或被要求支付違約賠償，繼而令合約的溢利減少或消失。

建築爭議或訴訟或會對本集團的業務、營運及財務業績造成重大影響

我們可能不時接獲客戶、分包商、員工及項目其他相關各方就項目相關事宜提出申索或投訴。有關申索及投訴包括就工程竣工延誤及交付不合規格的工程而提出的索償或投訴，以及與工程有關的個人傷害及勞工補償申索。

本集團與客戶所訂立的合約亦有載有修改條款的情況，要求我們應要求進行原設計規劃圖並無載列的若干修改工程。我們的客戶將計量及評估修改工程，並調整分包合約金額。該調整將反映於客戶進度確認書以反映該等變動。倘本集團不同意客戶就修改工程所釐定的價格，則或會與客戶產生合約爭議，而我們的經營業績、流動資金及財務狀況或會受到不利影響。倘向我們提出的任何申索超出保險範圍及／或保額或自分包商保留的金額，則我們的財務狀況或會受到不利影響。

根據發展局出版的承建商管理手冊及技術通告，倘建築爭議或訴訟屬嚴重事件或被裁定觸犯工地安全或環境罪行，相關部門或會對承建商施加不同形式的監管行動。有關監管行動的形式可能包括警告信、獨立安全審核、改善建議以及自願或強制禁止投標。倘成功針對本集團任何問題工程提出申索，本集團可能無法重續牌照。在該等情況下，本集團的聲譽、投標能力及營運可能受到不利影響。

我們面對因潛在瑕疵而引起申索的風險

我們可能面對因分包商未有妥善處理的潛在但未被發現、未形成或未可見的瑕疵而引起的申索。我們一般會要求相關分包商修補有瑕疵的工程。然而，倘彼等的表現未能令項目僱主滿意，則我們或會面對申索。倘我們因任何潛在瑕疵遭客戶或其他人士提出任何重大申索，則我們的盈利能力或會受到不利影響。

本集團的成功主要取決於管理團隊以及其吸引及挽留其他技術及管理人員的能力

本集團的成功及增長取決於其物色、聘用、培訓及挽留適當的合資格熟練僱員的能力，包括具備業內專業知識的管理人員。本集團的增長取決於多項因素，其中之一為主要人員的貢獻。

倘任何執行董事或管理層日後不再參與本集團的管理，而本集團無法及時覓得適當的替代人選，則本集團的業務及經營業績可能會受到不利影響。倘上述任何人員離職而未能及時覓得適當的替代人選或未能吸引及挽留其他員工，則可能對本集團的營運構成不利影響，繼而影響本集團的收入及經營業績。

有關我們經營所在行業的風險

減少進行香港公共工程可能對我們的財務表現構成重大影響

公共工程的項目主要透過該等項目的主承建商訂約，原因為屋宇設備工程通常為其建築合約的一部分。由於本集團高度依賴公共工程項目，故公共工程如大幅減少，可能對我們的業務構成重大不利影響。此外，政府於公共工程的開支預算水平可能每年均有所不同，而開支水平如有任何改變或重大拖延，可能會影響本集團的業務及經營業績。倘公共工程的開支水平下降，而本集團未能獲得私營類別的業務，則本集團的業務及盈利能力可能受到不利影響。

香港的經濟狀況

由於我們截至二零一二年、二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度於香港的收入佔本集團的總收入100%，故我們的表現及財務狀況在很大程度上取決於香港的經濟狀況。倘香港經濟下滑，則我們的經營業績及財務狀況或會受到嚴重影響。

在香港發生的天災或其他災難性事件可能會導致我們的業務及營運嚴重中斷，因而或會對我們的財務狀況及經營業績造成嚴重不利影響

我們的業務經營可能會因出現颱風、地震、水災、火災、恐怖活動、戰爭、疫情或其他天災或類似事件而中斷。因其性質使然，我們不能預料災難的發生、時間及嚴重程度。此外，主要因全球氣溫不斷上升而轉變的氣候狀況可能現正或於未來增加自然災害的頻密及嚴重程度。倘日後發生任何該等災難或特別事件，或會嚴重削弱我們經營業務的能力。該等事件可能令我們難以或無法按時完工，繼而對我們的財務狀況及業務經營業績構成重大不利影響。

盈信(為我們的控股股東之一)也是香港建造業的經營者。於建造業之中，我們在屋宇設備工程行業面對重大競爭，無法有效率地競爭可能會對我們的業務構成重大不利影響

盈信(為我們的控股股東之一)也是香港建造業的經營者。盈信亦為香港的註冊電業承辦商，在技術上能夠處理私營類別的電力安裝工程。有關盈信業務的進一步詳情，請參閱本招股章程「與控股股東的關係」一節。本集團與盈信可能出現構成潛在競爭的情況。於最後實際可行日期，本集團並無與盈信訂立不競爭協議，亦無接獲盈信發出對本集團有利的不競爭承諾。

香港屋宇設備工程行業參與者眾且競爭激烈。例如，於最後實際可行日期，根據發展局的資料，電力、空調及消防安裝工程方面的認可專門承造商數目分別為121名、64名及55名。偶然，新參與者若擁有適當技能、本地經驗、所需設備、資金並獲相關監管機構頒發所需牌照，亦可能有意入行。我們亦面對來自其他現有承建商的競爭。競爭加劇或會導致經營利潤率下降及損失市場份額，從而對我們的盈利能力及經營業績造成不利影響。

有關股份發售及我們股份的風險

股東於本公司的權益或會因額外股本集資活動而攤薄

為提供資金供業務拓展，我們日後可能發行額外股份以籌集額外資金。倘透過按比例向現有股東發行以外的基準發行本公司新股本或股權掛鉤證券籌集額外資金，則(i)現有股

風 險 因 素

東的持股百分比可能會減少，而彼等其後可能會面對攤薄影響，及／或(ii)該等新發行的證券可能擁有較現有股東所持股份優先的權利、優先權或特權。

我們的股份過往並無公開市場。倘股份無法形成交投活躍的市場，則股份價格可能受到不利影響及可能下跌至低於發售價

我們的股份在股份發售前並無公開市場。發售價乃由我們與豐盛東方(為其本身及代表包銷商)協商釐定，可能與股份發售後的股份市價相差甚遠。

此外，我們無法向閣下保證於股份發售完成後可形成或維持交投活躍的市場，或股份的市價不會下跌至低於發售價。

我們的股份於股份發售後的流通性及市價可能會出現波動

我們的股份價格及成交量可能會大幅波動。諸如我們的收入、盈利及現金流量的變動及宣佈獲授主要工程項目合約等因素，均可導致股份市價出現重大變動。任何該等發展均可導致將股份的成交量及價格驟然大變。

由於股份的定價及買賣存在時間差距，故我們的股份價格在交易開始前或有下跌的風險

發售價將於定價日(預期為二零一四年十月八日)釐定。然而，股份直至上市日期(預期為二零一四年十月十六日)方會開始在主板買賣。於該期間內，投資者或不能出售或以其他方式買賣股份。因此，股份持有人須承擔於交易開始前出現的不利市況或於銷售時間與開始交易時間之間出現的其他不利事態發展導致股份價格下跌的風險。

由於本公司在開曼群島註冊成立，而開曼群島法律對少數股東的保障可能與香港或其他司法權區的法律有所不同，故投資者在執行其股東權利時可能遇到困難

本公司於開曼群島註冊成立，其事務受到細則、公司法及開曼群島適用的普通法所規限。開曼群島法律可能與香港或投資者所在其他司法權區的法律有所不同。因此，少數股東未必能根據香港或該等其他司法權區的法律享有相同權利。有關保障少數股東的開曼群島公司法概要載列於本招股章程附錄四「開曼群島公司法」一節。

日後發行、發售或銷售股份可能對股份當時的市價造成不利影響

本公司日後發行股份或其任何股東出售股份，或公眾認為可能出現此等發行或銷售，均可能對股份當時的市價造成負面影響。控股股東持有的股份須遵守最長為上市日期起計12個月期間的若干禁售承諾。我們不能保證彼等不會出售將來可能擁有的股份。

根據購股權計劃授出購股權或會影響本集團的經營業績及攤薄股東的股權百分比

本公司日後可能根據購股權計劃授出購股權。購股權於授出當日的公平值(經參考估值師的估值)將作為以股份為基礎的酬金支銷，此舉或會對本集團的經營業績構成不利影響。為履行所作出的任何獎勵而根據購股權計劃發行股份亦會於有關發行後增加已發行股份的數目，因而可能攤薄股東的股權百分比及每股股份資產淨值。於最後實際可行日期，尚未根據購股權計劃授出任何購股權。有關購股權計劃條款的概要，請參閱本招股章程附錄五「購股權計劃」一節。

有關本招股章程所作陳述的風險

統計數字及行業資料可能來自多個不一定可靠的來源

本招股章程中「行業概覽」一節及其他部分有關香港屋宇設備工程行業的若干事實、統計數字及數據部分來自政府官方或獨立第三方所編製的不同刊物及行業相關資料來源。我們相信該等資料來源乃取得有關資料的合適來源，且我們無理由相信有關資料屬虛假或具誤導成分，或遺漏任何事實以致有關資料屬虛假或具誤導成分。本集團、董事、保薦人及參與股份發售的各方概無獨立查核該等資料及統計數字的準確性，亦無就此發表任何聲明，因此不應過分依賴該等統計數字及數據。

投資者務請細閱本招股章程的所有部分，且我們鄭重提醒閣下不要依賴有關我們及股份發售的報章報導或其他媒體所載的任何資料(如有)，包括(特別是)任何財務預測、估值或其他前瞻性陳述

於本招股章程刊發前，報章或其他媒體或會載有關於我們及股份發售惟本招股章程並無載列的若干資料。我們謹此向有意投資者強調，我們或任何保薦人、聯席牽頭經辦人及包銷商、彼等各自的董事、高級職員、僱員、顧問、代理或代表，或參與股份發售的任何其他

風險因素

人士(統稱為「專業人士」)概無授權任何報章或媒體披露有關資料，而報章報導、日後的任何報章報導或任何轉載、闡述或衍生的內容亦並非由我們或任何專業人士編製、提供資料或授權刊登。我們或任何專業人士概不會對任何該等報章或媒體報導或任何該等資料的準確性或完整性承擔任何責任。我們不就任何該等資料或刊登內容是否恰當、準確、完整或可靠發表任何聲明。對於本招股章程並無載列或與本招股章程所載資料不符或衝突的任何該等資料，我們一概不會就該等內容或因該等內容而產生的事宜承擔任何責任及法律責任。因此，有意投資者於決定是否認購發售股份時，不應依賴任何該等資料。閣下僅可應依賴本招股章程及申請表格所載的資料。