

## 風險因素

有意投資者就本公司股份作出任何投資決定前，應審慎考慮本上市文件所列載的所有資料，特別是投資於本公司所涉及的下列風險及特別考慮因素。如果下述任何可能發生的事件發生，本集團之業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響，本公司股份交易價格亦可能因任何該等風險而有所下降，閣下可能會損失全部或部分投資。

本上市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、期望及意向的前瞻性陳述。本集團的實際業績可能與本上市文件討論者大相逕庭。可能促使出現差異的因素包括下文討論者以及本上市文件其他章節所討論的因素。

### 與我們的業務有關的風險

我們大部分收入來自少數客戶授出的合約，倘來自主要客戶的項目數目大幅減少，我們的財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響

於往績記錄期，我們大部分收入來自少數客戶。於二零一八財政年度、二零一九財政年度及二零二零財政年度各年，五大客戶分別佔我們收入約98.5%、97.9%及98.0%。於往績記錄期，我們主要透過獲客戶直接邀請報價取得新業務，而客戶通常通過招標程序授予我們合約。概不保證我們日後將繼續取得主要客戶的合約。倘主要客戶授出的項目數量大幅減少，且我們未能自其他客戶取得規模及數量相若的合適項目作為代替，我們的財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

於往績記錄期，我們大部分收入來自公營斜坡工程項目，而政府對斜坡工程的支出水平大幅削減可能會對我們造成重大不利影響

我們大部分收入來自公營斜坡工程項目，項目擁有人為政府部門或法定機構。於二零一八財政年度、二零一九財政年度及二零二零財政年度，公營項目收益約為106.0百萬港元、149.8百萬港元及239.9百萬港元，分別佔我們收益總額約95.3%、81.5%及86.9%。

政府在土木工程項目(特別是涉及斜坡工程(即我們於往績記錄期所承接的主要工程類型)的建築項目)方面的支出預算或會按年變動，而變動情況受到多項因素影響，包括但不限於政府關於防治山泥傾瀉的政策之變動、政府公屋政策之變動、政府對新基礎設施建設及現有基礎設施改善的投資額、政府的整體財政狀況及香港的整體經濟

## 風險因素

狀況。倘政府在建築項目方面的支出減少或出現嚴重推延，或利好政府計劃(例如長遠防治山泥傾瀉計劃)不再發展，則對本集團的業務及經營業績有影響。倘政府在建築項目方面的支出減少或出現推延，而本集團未能從私營部門承接到足夠業務，則本集團的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

有關因素(例如有關該等項目的政治分歧，因政治拉布及受到影響的公眾人士提出抗議或法律行動導致撥款建議審批延遲，以及發生大規模的示威遊行或佔領活動)可能導致公營部門項目的延遲開工及對我們的營運及經營業績造成不利影響

於二零一八財政年度、二零一九財政年度及二零二零財政年度，我們從公營部門項目產生的收益貢獻分別佔總收益約95.3%、81.5%及86.9%。公營部門項目的開工延誤可能對我們斜坡工程服務的需求和經營業績造成不利影響。公營項目的開工延誤可能受到(其中包括)有關該等項目的政治分歧、因立法會議員的政治拉布行為及受影響的居民或實體提出抗議、示威或法律行動導致公共工程的撥款建議審批延遲。我們獲委聘從事公營部門項目取決於香港立法會委員會批准撥款的時間，而近年來因議員拉布，時常導致公共工程撥款建議的通過受到延誤。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們未有遭遇任何有關該等項目的政治分歧，因政治拉布及受到影響的公眾人士提出抗議或法律行動導致撥款建議審批延遲，以及發生大規模的示威遊行或佔領活動導致的重大延遲。

鑒於我們公營部門項目的施工時間表對我們每年所確認的收益造成影響。公營部門項目的延遲開工，可能對我們的營運及財務狀況造成不利影響，包括但不限於我們於所述年度的收益，資源分配及我們對預測金額及有關項目的現金流入及流出時間的分析。

### 建造工人成本上升或會增加我們的營運成本

於二零一八財政年度、二零一九財政年度及二零二零財政年度，我們的直接人工成本約為32.6百萬港元、47.8百萬港元及73.3百萬港元，分別佔我們服務成本的36.4%、31.8%及32.7%。香港建造行業普遍正面對勞工短缺及勞動力老齡化問題。根據建造業議會數據，於二零二一年一月三十一日，551,000名註冊工人中約43.6%年齡為50歲以上，僅約14.0%年齡低於30歲。香港工人(特別是具備斜坡工程技能及經驗的

## 風險因素

工人)數目的減少，可能會導致項目延期及營運成本上升。根據行業報告，香港一般工人的估計平均日薪由二零一五年約898.7港元增至二零一九年約979.1港元，相當於複合年增長率約2.2%，主要由於新工人數目減少及勞動力老齡化令勞工短缺所致。

如聘請分包商，分包商會按照其本身的勞工成本、機械設備成本及建材成本釐定向我們收取費用。因此，倘香港的勞工成本不斷上漲，我們日後的分包成本可能會增加，這可能對我們的業務營運及財務狀況造成重大不利影響。

分包費用為我們服務成本的重要組成部分。於二零一八財政年度、二零一九財政年度及二零二零財政年度，我們的外包費用分別約為24.8百萬港元、43.2百萬港元及61.2百萬港元，分別佔我們服務成本的27.7%、28.7%及27.3%。於「財務資料－影響我們的營運業績及財務狀況的關鍵因素－服務成本的變動」一節所披露的敏感度分析說明於往績記錄期外包費用的假設波動對我們溢利的影響。

**我們的收益主要源自按逐個項目基準授予的斜坡項目，而我們的業務視乎我們的項目中標率**

於往績記錄期，我們按逐個項目基準承接斜坡工程。因此，客戶並無義務繼續向我們授出項目，且概不保證我們將能夠於日後自客戶取得新合約。因此，合同數量及規模以及我們能夠從中獲得的收入受一系列因素影響，包括但不限於我們客戶的業務的變動，市況的變動及政府政策的變動。

因此，我們不同期間的收入或會大相徑庭，且難以預測未來的業務量。於二零一八財政年度、二零一九財政年度及二零二零財政年度各年，我們中標率分別約為52.9%、52.4%及55.6%。我們的中標率受一系列因素的影響，包括我們的定價及投標策略、競爭對手的投標及定價策略、競爭程度及客戶的評估標準。概不保證我們於日後將取得與往績記錄期類似的中標率。

視乎當時的市況及競爭格局，我們或須降低報價或調整投標策略，從而維持競標的競爭力。倘本集團無法自客戶獲得與現有項目合約價值、規模及／或利潤率類似的新項目，我們的業務及財務表現以及經營業績將受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### 我們的分包商表現欠佳或未能找到分包商或會不利影響我們的營運及盈利能力

視乎人力資源的可用狀況及所涉及的專門工程類型，我們可在日常業務過程中將部分工程分包予其他分包商。於二零一八財政年度、二零一九財政年度及二零二零財政年度，本集團產生的分包費分別約為24.8百萬港元、43.2百萬港元及61.2百萬港元。

概不保證分包商的工程質量可一直符合本集團或我們客戶的要求。我們未必能夠如監察自有員工一般直接及有效監察分包商的表現。因此，委聘分包商使我們面對與分包商未能履約、延期履約或表現欠佳有關的風險。由於我們須就分包商的表現及其所提供的服務品質向客戶負責，因此我們或會產生額外成本，或因分包商表現欠佳而須承擔我們與客戶訂立的相關合約下的責任。該等情況可能會影響我們的聲譽、業務營運及財務狀況。

此外，概不保證本集團在有需要時將一直能夠自合適的分包商取得服務，或可與分包商磋商可接受的服務費用及條款。在此情況下，我們的業務及財務狀況或會受到不利影響。

### 任何重大成本超支可能對我們的業務營運及財務表現造成重大不利影響

我們的項目一般透過招標獲授。標書內的合約金額報價乃經評估我們的工作範圍及計及(i)服務範圍；(ii)所需材料類型的價格趨勢；(iii)項目的複雜性；(iv)估計所需工人數目及類型；(v)估計所需機器數目及類型；(vi)客戶要求的完成時間；(vii)可獲得的人力及資源；(viii)分包費；及(ix)現行市況。有關定價策略的進一步詳情，請參閱本上市文件「業務一定價策略」一節。

因此，我們的盈利能力取決於我們管理員工成本的能力，以具競爭力或低於估計成本的價格自分包商獲得服務的能力，以及高效落實項目的能力。

概不保證我們產生的實際成本將不會超出估計的成本。我們完成項目所產生的實際成本或會受到多項因素的不利影響，包括不利天氣狀況、地質狀況艱難、勞工及物料短缺及成本上升、客戶工程變更令、事故、不可預見的地盤狀況、不可預計的技術問題、項目的主要管理及監察人員離職、本集團的分包商表現不達標準等多項因素以

## 風險因素

及其他不可預測的問題及情況。任何成本低估、延期或其他情形而導致成本超支，或會對我們的盈利能力、業務營運及財務表現造成不利影響。

### 我們就合約資產及貿易應收款項承擔信貸風險

合約資產指本集團就提供斜坡工程向客戶收取代價的權利，其產生自：(i)本集團完成該等合約項下的相關服務，但未經客戶委聘的建築師、測量師或其他代表核實；及(ii)我們的客戶預扣若干應付本集團的款項作為保留金，一般於建築項目缺陷責任期屆滿後解除。先前確認為合約資產的任何款項於其成為無條件及向客戶開具發票的時間點重新分類至貿易應收款項。本集團的合約資產包括(i)未開單收益；及(ii)應收保留金。

於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，本集團錄得未開單收益分別約為15.9百萬港元、17.8百萬港元及38.6百萬港元。此外，視乎合約條款及我們與客戶的磋商情況，部分客戶可能會從向我們支付的每筆付款中保留一定比例作為保留金。保留金通常相當於向我們作出的每筆付款最多10%，並以總合約金額的5%為上限。所保留的保留金通常於保固期屆滿後退還予我們。於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，我們的應收保留金分別約為1.2百萬港元、3.4百萬港元及11.9百萬港元。有關該等合約資產的進一步討論及分析，請參閱本上市文件「財務資料－有關綜合財務狀況表甄選項目的討論－合約資產」一段。概無法保證我們將能夠根據合約的付款條款向已完成的服務收取全部或部分的合約資產且概無法保證客戶將按時全額向我們支付有關保留金。

此外，概不保證我們的客戶將按時全額結算發票。於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，我們錄得貿易應收款項分別約為4.0百萬港元、10.6百萬港元及18.7百萬港元。部分客戶對我們採取「先收款，後付款」政策，彼等有權於收取客戶付款後方向我們付款。倘客戶未能收取彼等的客戶付款，這將對我們從客戶收取付款產生不利影響。倘我們無法於付款期限內收回大部分貿易應收款項或應收保留金或我們無法收回款項，我們的現金流及財務狀況將會受到不利影響。此外，於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，應收我們於各相關年度五大客戶的款項佔我們貿易應收款項總額的100%，故我們的信貸風險集中。難以收回大部分貿易應收款項可能對我們的現金流及財務狀況造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### 完成工程的實際總價值可能與我們與客戶所訂合約所載原估計合約金額不同

於往績記錄期間，我們與客戶的合約主要為重新計量項目。我們根據合約進行的實際工程量須視乎合約期內客戶的訂單而定，所完成工作的總實際價值可能與合約中規定的原始估計合約金額不同。客戶將測量工地執行的實際工程數量，並將根據實際工作情況向本集團付款。概不保證我們的客戶將在整個合約期內繼續向我們下達工程訂單。倘並無工程訂單，我們將無法向客戶收費或確認收入。因此，我們能夠自有關合約中錄得的價值或工程訂單以及收益金額可能會在不同期間存在重大差異。

儘管有關客戶發出的工程訂單金額存在不確定性，惟我們須根據過往經驗及有關客戶過往下達的工程訂單量於相關合約期分配勞工、機械及其他資源以籌備工程訂單。倘有關客戶於相關合約期因任何理由大幅減少工程訂單金額，則我們的業務經營及財務表現可能受到重大不利影響。

### 任何2019冠狀病毒病疫情惡化可能對我們營運及財務狀況造成不利影響

香港自從於二零二零年一月錄得首宗2019冠狀病毒病確診個案後，再爆發數波2019冠狀病毒病疫情。政府已公佈若干措施，包括旅遊限制及安全社交措施，以減低2019冠狀病毒病本地傳播風險。概不保證於香港爆發的2019冠狀病毒病可得以有效控制，且政府將不會實施更嚴厲措施，例如關閉工作場所、全面停擺所有業務、社交及其他活動以及其他封鎖政策，以控制2019冠狀病毒病傳播。

香港爆發2019冠狀病毒病可能對香港經濟造成重大不利影響，可能導致香港的斜坡工程項目供應減少。任何2019冠狀病毒病疫情惡化亦可能導致勞工短缺、工人薪金增加及／或阻礙我們業務營運、我們工程進度暫停或延誤。我們無法向閣下保證，我們將不會因2019冠狀病毒病爆發而延誤任何項目或未能按計劃規格、時間表及預算完成項目，導致我們可能面臨客戶就違約提出的潛在索償，從而對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

倘我們任何僱員或分包商的僱員懷疑感染或曾感染2019冠狀病毒病，我們及分包商可能須隔離部分或全部相關僱員並消毒我們的項目地點及我們營運所用設施，導致

---

## 風險因素

---

我們營運亦可能受到影響。

此外，倘政府推出進一步措施(包括進口管制或全港規模封鎖政策)，概不保證我們的供應商將能夠(a)不受阻礙維持正常業務營運；及／或(b)按時向我們交付材料或服務(包括分包服務)，且倘該等措施持續一段長時間，概不保證我們將能夠按時自替代供應商或分包商獲得材料或服務(包括分包服務)。

**收取客戶進度款的時間與我們的項目前期成本及我們付款予供應商及分包商的時間的潛在錯配可能對現金流量造成不利影響**

我們或會於項目初始階段產生淨現金流出量作為項目前期成本，包括安裝臨時圍板、進行地盤規劃及測量以及設立工地辦公室等相關的其他成本。我們的客戶一般根據工程進度支付進度款，而有關付款須由我們的客戶或其授權代表認證後，我們方可向客戶發出發票。於往績記錄期，視乎項目的規模，自我們產生項目前期成本至我們從客戶收到首次款項，需時一般平均為二至六個月。此外，我們的客戶可保留每筆進度款最多10%作為保留金，並以總合約金額的5%為上限。所保留的保留金將於保固期屆滿後解除。於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日，我們的客戶分別保留約1.2百萬港元、3.4百萬港元及11.9百萬港元作為保留金。此外，我們的客戶可要求我們提供以客戶為受益人的履約保證金，金額為估計合約金額的一定百分比，如此或會使我們的部分資金長時間無法動用，從而影響我們的流動資金狀況。進一步詳情請參閱本上市文件「業務－客戶－主要委聘條款」一節。

因此，隨著項目進展，我們的現金流量一般將從項目初期階段的淨流出逐漸變為累計淨流入。這會產生現金流差距，倘我們有更多的處於初期階段的項目或各類項目的大量保留金於特定時間點由客戶保留，我們的流動資金狀況或會受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

未能可靠和及時地完成我們的項目可能對我們的聲譽、財務表現造成重大影響或令我們面臨申索

與客戶的合約通常設有約定損害賠償金條款，據此，倘我們無法在合約規定的時間內或無法根據合約交付或實施合約工程，我們或須向客戶支付約定損害賠償金。約定損害賠償金一般按每日固定金額及／或根據合約訂明的若干損害賠償計算機制計算。

由於人力短缺、分包商延期、工業事故及延遲交付材料等多項不可預見因素，項目可能不時出現延期。倘完成項目時我方出現任何延期，我們或須根據合約支付約定損害賠償金。概不保證我們的現有或未來項目不會出現任何延期而導致相關約定損害賠償金，從而將對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們可能不時牽涉入法律訴訟，無法保證相關法律訴訟不會對我們的業務造成重大不利影響。特別是，可能會出現僱員補償申索及普通法人身傷害申索

我們可能不時就各種事宜接獲來自客戶、分包商、工人及參與我們工程的其他各方的索償。有關索償可能包括(特別是)就僱員因工作及在僱用期間遭遇意外而致受傷所提出的僱員補償申索及普通法人身傷害申索。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們面對數宗因業務經營導致的索償事件。有關進一步資料，請參閱本上市文件「業務－訴訟及申索」一節。

概無保證我們將不會捲入任何申索或法律訴訟，亦無法向閣下保證任何有關申索或法律訴訟將不會對我們的業務產生重大不利影響。如任何針對我們的索償不在保險理賠範圍及／或限額內，我們的財務狀況可能會受到不利影響。不論任何未決及潛在索償是否有勝算，我們均需要撥出管理資源及產生額外費用來處理有關索償。此類事件若被媒體報道，可能會損害我們的企業形象及聲譽。上述針對本集團的索償一旦勝訴，我們或須支付損害賠償及法律費用，從而可能會對我們的收益、經營業績及財務狀況造成不利影響。

法律訴訟可能耗費大量時間、涉及高昂費用，且或會分散管理層在業務營運方面的注意力。如我們日後牽涉入任何申索或法律訴訟，均可能對我們的業務造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### 我們面臨與斜坡工程有關的若干固有風險

於工程開始前，我們可進行實地調查，且客戶可能向我們提供實地調查報告。然而，由於技術限制(例如可在現場進行的地下調查範圍有限)，該等報告所載的資料可能不足以揭示建築工地下的實際地質情況。

實際地質狀況與該等調查報告所載的發現結果可能存在差距。例如該等調查未能揭示岩石的存在情況或識別工地下的任何文物、古蹟、結構、地下人工障礙物、炸彈、污染土地、因過往使用工地遺留的不知名障礙物、在建造期間產生的現有甲烷氣體、臨時建築物崩塌及地陷，而此等情況於初步階段預計可能並不會出現。於地下或工地現場的有關困難或危險狀況可能會為工程帶來問題、影響我們的工程進度、引致額外的項目開支，並導致工地工作的人身傷害或甚至死亡。

### 我們的投保範圍可能不足以覆蓋潛在責任

本節其他部分所披露若干風險(例如有關客戶集中度的風險、我們獲得新合約的能力、我們挽留及吸引員工的能力、分包商的表現、項目及成本管理、維持及續新註冊能力、信貸風險及流動資金風險)一般不受保險保障，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。我們亦未能投購涵蓋戰爭、恐怖主義或自然災害所產生的損失的保單或該等保單不具成本效益。

此外，我們可能須承擔未充分投保甚至並無投保的責任或不獲承保的責任。倘因意外、自然災害或其他事件導致產生任何重大責任(並無保險保障或保障不足)，我們的業務可能受到不利影響，可能因而導致損失資產、法律訴訟、僱員賠償責任或其他形式的經濟損失。

我們無法保證目前的保險水平足以保障所有潛在風險及損失。此外，我們無法保證我們能續訂保單或者能按類似或其他可接受條款續訂保單。倘我們遭受嚴重的意料之外的損失或遠遠超出保單限定範圍的損失，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。

### 無法保證我們有能力按建造業議會的註冊專門行業承造商制度(前稱分包商註冊制度)續期登記註冊

我們的主要營運附屬公司晉城建業現時註冊於建造業議會的註冊專門行業承造商制度(前稱分包商註冊制度)(有關註冊於二零二四年二月六日到期)。若干公營項目的

## 風險因素

總承建商須委聘根據建造業議會的註冊專門行業承造商制度(前稱分包商註冊制度)登記的分包商。

根據註冊專門行業承造商制度(前稱分包商註冊制度)作出的登記註冊須每五年續期一次，並一般受若干技術及相關行業經驗要求所規限。自其首次註冊以來，晉城建業在註冊專門行業承造商制度下續期登記註冊時，並無遇到任何問題。無法保證我們日後每次均能夠為該等登記註冊續期。倘該等登記註冊未能續期，我們的聲譽、取得未來業務的能力以及我們的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

我們須一直名列認可公共工程專門承造商名冊，以直接為政府合約投標，否則可能嚴重阻礙我們的業務及影響我們未來財務業績

我們的主要營運附屬公司晉城建業現時註冊於「斜坡／擋土牆的防治山泥傾瀉／修補工程」類別下的認可公共工程專門承造商名冊，成為試用承造商。名列該名冊是直接向政府投標公共斜坡工程合約的先決條件。

根據發展局出版並於二零二一年一月修訂的「承造商管理手冊」，保留認可公共工程專門承造商名冊須符合若干財務、技術及管理標準。有關準則的進一步詳情，請參閱本上市文件「監管概覽－承造商發牌制度及營運－申請註冊成為認可公共工程承造商名冊試用承造商的要求」一段。政府發展局局長有權將試用承造商由認可公共工程專門承造商名冊上除名或對其採取其他規管行動(例如停牌)，或倘對承造商是否具備能力符合準則存疑，於適用情況下將其認可資格降為試用資格。表現欠佳、未能提交帳目或符合財務準則、工地安全紀錄欠佳、環境表現欠佳、三年內未能提交有效具競爭力標書、無法或拒絕實施已承接投標、行為失當、違法等，可能導致採取規管行動。

倘晉城建業無法繼續名列「斜坡／擋土牆的防治山泥傾瀉／修補工程」類別下的認可公共工程專門承造商名冊，或對其採取任何上述規管行動(例如停業)，本集團業務及財務狀況以及前景將可能受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### 未能以註冊專門承建商身份妥善監督地盤工程可能會遭受檢控或紀律處分

晉城建業已完成註冊為「地盤平整工程」類別分冊的註冊專門承建商。根據《建築物條例》第9條，就私營項目而言，任何人須委任一名註冊專門承建商展開專門工程(如地盤平整工程)。因此，客戶可根據《建築物條例》第9條的規定委任我們擔任註冊專門承建商。註冊專門承建商的職責包括：(i)就工程施工提供持續監督；(ii)通知屋宇署任何因工程施工而產生的違規行為；及(iii)全面遵守《建築物條例》。

倘我們獲客戶委任為私營項目的註冊專門承建商，而未能根據《建築物條例》的規定妥善監督地盤工程的施工，則我們及董事可能受到檢控或紀律處分，詳情載於本上市文件「監管概覽－承建商發牌機制及營運」一節。無法保證日後不會發生相關事故。倘發生相關事故，我們的聲譽、業務營運及財務狀況可能受到重大不利影響。

### 無法保證我們日後有能力在屋宇署續期登記註冊為註冊專門承建商

自二零一七年六月起，晉城建業為「地盤平整工程」類別分冊的註冊專門承建商(有關註冊於二零二三年五月十九日到期)。上述登記須每三年向屋宇署重續一次。根據《建築物條例》，倘(a)屋宇署署長信納申請人不再適合(基於任何原因)登記於有關名冊；或(b)申請人未能提供屋宇署署長所需的相關資料及文件證明，則屋宇署署長可拒絕重續登記的申請。根據屋宇署頒佈的《註冊承建商作業備考》第38號，考慮重續登記申請時，屋宇署署長可考慮的因素(其中包括)有：申請人是否並無進行相關工程，以及申請人有否任何勞工安全罪行、建築工程或建築相關活動的行為失當或處理不當、《建築物條例》條文等的定罪、紀律處分或停業記錄。

無法保證我們日後每次均能夠為該等登記註冊續期。倘該等登記註冊未能續期，本集團的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

## 風險因素

### 我們過往收入、毛利及利潤率未必可作為日後表現的指標

於二零一八財政年度、二零一九財政年度及二零二零財政年度，我們的毛利分別約為21.6百萬港元、33.4百萬港元及51.6百萬港元；而我們的毛利率分別為19.4%、18.1%及18.7%。然而，本集團過往財務資料的有關趨勢僅為對過往表現的分析，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取決於我們取得新業務機會及控制成本的能力。概不保證我們日後的經營及財務表現能夠維持與往績紀錄期間相若的水平。

利用過往財務資料反映未來財務表現具有內在風險，乃由於其並無任何實證涵義或僅可能反映我們於若干情形下的過往表現。我們的未來表現將取決於(其中包括)我們獲得新合約的能力、控制成本、香港市場狀況及承建商之間的競爭。所有該等因素可能導致我們獲授的項目數量減少及／或限制項目利潤率。

此外，我們的利潤率亦可能因下列因素而於不同期間波動，例如(i)我們於提交標書時準確估計成本的能力；(ii)項目複雜程度及規模；(iii)分包開支；(iv)材料價格；及(v)我們的定價策略。我們無法保證，我們的利潤率於日後將維持穩定及我們可維持當前業績水平。

### 我們的成功及持續增長依賴主要管理團隊

董事相信，我們的成功在很大程度上歸功於(其中包括)執行董事何先生及謝先生以及項目經理劉秋明先生的貢獻。彼等的背景及經驗的詳情載於本上市文件「董事及高級管理層」一節。

我們的主要人員及彼等於香港斜坡工程行業的經驗對我們的業務及財務表現至關重要。此外，晉城建業保持其「地盤平整工程」類別分冊的註冊專門承建商的註冊，就《建築物條例》而言，其中一項要求是晉城建業必須有至少一名代其行事的授權簽署人，以及一名技術董事，其須(其中包括)就執行工程提供技術支援，確保工程按照《建築物條例》進行。於最後實際可行日期，晉城建業的授權簽署人及技術董事的職務，均由何先生擔任。

雖然我們已與各執行董事訂立服務協議，惟倘任何執行董事終止其與我們訂立的服務協議或因其他原因而不再為本集團效力，而我們又未能物色適合人選替任，我們的業務可能會受到不利影響。無法保證我們日後將能吸引及挽留有能力的員工。在此

---

## 風險因素

---

情況下，本集團的業務、財務狀況及前景，以及繼續持有牌照及保持資格的能力會受到重大不利影響。

我們相信，擁有一支經驗豐富的管理團隊以及盡忠職守的員工隊伍對日後增長貢獻良多。因此，若任何主要管理人員離職，而未能及時物色合適的替代人選，可能導致我們的營運中斷、重要業務關係破裂或惡化，以致對我們的業務經營及前景造成重大不利影響。

### 與我們經營所在行業有關的風險

#### 政府斜坡工程項目的預算及撥款或會因議員在立法會拉布受到不利影響

於往績記錄期，本集團大部分收益來自公營部門項目。然而，近年香港議員在某些事件中拉布，導致立法會屬下委員會未能或延遲批准若干公營部門項目的撥款。因此，存在政府斜坡工程項目(及／或基礎設施或其他涉及或需要斜坡工程的公共項目)的預算及撥款或會因議員在立法會拉布而被延遲、削減或受到不利影響的風險。香港政府預算及撥款出現任何延遲或削減可能影響結算我們已完工項目收費的及時性。此外，亦存在於獲授政府斜坡工程合約後，動工日期及工作範圍因議員在立法會拉布而被延遲、縮減或在其他方面受到不利影響的風險。於該等情況下，我們的業務及財務狀況以及前景或會受到重大不利影響。

#### 工業行動或罷工可能對我們的業務造成影響

建築工程一般分為不同範疇，各自均需要高度熟練的工人。任何範疇出現工業行動均可能干擾我們的建築工程進度。於往績記錄期，我們的項目並無發行任何罷工行動。然而，我們無法保證日後不會發生任何工業行動或罷工。該等工業行動或罷工均可能對我們的業務表現以至盈利能力及經營業績造成不利影響。工程因該等行動而延遲完成或會對我們的業務、財務狀況及營運業績產生影響。

### 與本公司股份有關的風險

#### 倘我們日後發行額外股份，股東的股份或會遭到攤薄

本公司日後或會於購股權計劃下授出的購股權獲行使時發行額外股份。發行後流通在外股份數目的增加將導致股東所有權百分比減少，且可能會攤薄每股股份盈利及每股股份資產淨值。

---

## 風險因素

---

此外，我們日後可能需募集額外資金，為業務擴張、新發展及收購提供資金。倘透過發行本公司新股本或股本掛鈎證券募集額外資金，而非按比例向現有股東發行，則有關股東於本公司的股權或會減少，或有關新證券可能會較發售股份優先享有權利及特權。

### 控股股東於公開市場出售大量股份可能對股份的市價造成重大不利影響

概不保證控股股東不會在未來出售彼等股份。本集團無法預測任何控股股東日後出售任何股份或任何控股股東可出售的股份數量可能對我們的股份市價產生的影響(如有)。任何控股股東出售大量股份或市場預期可能出現有關出售，均可能對我們的股份現行市價構成重大不利影響。

### 日後發行、發售或出售股份均可能會對股份當時的市價造成不利影響

本公司日後發行股份或任何股東出售股份，或認為可能出現有關發行或發售，均可能對股份當時的市價造成負面影響。我們無法保證股東將不會出售彼等現時或日後可能持有的股份。

### 有關本上市文件的風險

#### 本上市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

本上市文件「行業概覽」一節及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官員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，本上市文件所載若干資料及統計數字乃摘錄自我們委託獨立市場研究機構弗若斯特沙利文編製的市場研究報告。本公司相信資料的來源乃有關資料的合適來源，且保薦人及董事已於本上市文件內審慎摘錄及轉載有關刊物及行業相關資料。此外，本公司無理由相信有關資料乃錯誤或具誤導性，或遺漏任何將致使有關資料錯誤或具誤導性的事實。然而，本集團、董事、保薦人及參與[編纂]的各方並無對該等資料及統計數字的準確性進行任何獨立審查或發表任何聲明。我們無法保證摘錄自有關來源的統計數字將按可比較基準編製，或有關資料及統計數字將按與香港境內外其他刊

---

## 風險因素

---

物所載者相同或一致的標準或準確度呈列或編製。因此，有關資料及統計數字可能並不準確，不應過分依賴。

### 本集團日後的業績可能會與前瞻性陳述中所明示或暗示者有重大差異

本上市文件載有各項基於多種假設的前瞻性陳述。本集團日後的業績可能會與前瞻性陳述中所明示或暗示者相去甚遠。有關該等陳述及相關風險的詳情，請參閱本上市文件「前瞻性陳述」一節。

投資者應細閱本上市文件全部內容，且我們促請閣下不要過分倚賴報刊文章或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料(如有)，包括(尤其是)任何財務預測、估值或其他前瞻性陳述

於本上市文件刊發前，或會有報刊或其他媒體登載本上市文件並無載述的有關我們及[編纂]的資料。我們謹此向有意投資者強調，我們或任何保薦人、獨家賬簿管理人、獨家牽頭經辦人及包銷商、彼等的任何董事、高級職員、僱員、顧問、代理或代表，或參與[編纂]的任何其他各方(統稱為「專業人士」)均無授權於任何報刊或媒體披露有關資料，而報刊報導、任何日後刊發的報刊報導或任何轉載、解釋或引申的內容亦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刊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。

我們不對任何該等資料或刊物的恰當性、準確性、完整性或可靠性發表聲明。對於本上市文件並無載述或與本上市文件所載資料不符或有衝突的任何該等資料，我們概不承擔任何與之有關或因其產生的責任。因此，有意投資者於決定是否投資股份時，不應倚賴任何該等資料。閣下應僅倚賴本上市文件所載的資料。