

風險因素

準投資者於作出有關我們的股份的任何投資決定前，應審慎考慮本文件所載的所有資料，尤其是應考慮及評估下列有關投資於本公司的風險及不確定性。我們的業務、財務狀況或經營業績或會因任何該等風險及不確定性而受到重大不利影響。我們的股份成交價可能會因任何該等風險而下跌，閣下可能會損失全部或部分投資。

與本集團相關的風險

我們依賴我們的五大供應商供應金屬材料及金屬產品，倘彼等的金屬材料及金屬產品供應出現任何短缺或延誤或彼等的現有營銷策略出現任何變動，而我們無法立即獲得替代供應源頭，或會對我們的業務及經營業績構成重大及／或不利影響。

截至二零一三年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零一四年四月三十日止四個月，我們向五大供應商的採購額分別佔我們的採購總額約99.26%、98.56%及100.00%。同期，我們向供應商A（即最大供應商）的採購額分別佔我們的採購總額約69.36%、62.08%及85.76%。因此，我們依賴少數供應商持續供應產品。概不能保證我們與該等供應商的關係不會惡化，從而可能影響我們日後獲得金屬材料供應的能力。

我們的主要供應商的金属材料或金属產品供應出現任何短缺或延誤或彼等的現有營銷策略出現任何變動，例如對我們的供應量突然減少，或會影響我們滿足客戶需求的能力。我們概不能向閣下保證能於短時間內以類似的商業條款尋找到替代供應商，有效應對上述供應短缺或延誤或新營銷策略，我們的客戶或會因而另覓其他供應商以獲取產品，從而導致我們的銷售額下跌，對我們的業務及財務業績造成重大不利影響。

我們的五大客戶佔我們的收入相當大部分且並無與我們訂立任何長期採購協議。倘向任何該等客戶的銷售減少，而我們無法物色新客戶及獲得新客戶訂單，將會對我們的營運及利潤率構成重大不利影響。

截至二零一三年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零一四年四月三十日止四個月，我們的五大客戶分別佔我們的收入約89.77%、80.66%及92.49%。我們並無與任何五大客戶訂立長期採購協議，故彼等概無義務以過往的下訂單量持續下訂單，亦無義務繼續向我們下訂單。因此，我們的五大客戶採購訂單量可能不時大幅波動，且未來訂單的數量及金額難以預測。倘當中任何客戶大幅削減向我們下達的訂單數量及／或金額或完全終止與我們的業務關係，概不能保證我們可以相近價格從新客戶或其他現有客戶獲得訂單。因此，我們的營運及利潤率或會受到不利影響。

風險因素

作為一間金屬貿易公司，我們產品的利潤率微薄，且我們或不能維持過往的盈利能力。

作為一間金屬貿易公司，我們的利潤率微薄。我們的溢利主要視乎價差而定。於往績記錄期間，我們的純利率分別約為0.75%、0.52%及-0.20%。自二零一四年三月起，我們向兩家供應商採購供我們直接轉售的白銀製成品。未來，我們計劃透過從事更多白銀直接買賣交易（其價差低於涉及加工的白銀交易的價差），擴大我們於香港金屬貿易行業的市場份額。由於該等因素大多超越我們的控制範圍，故我們概不能向閣下保證我們將能於日後維持現有水平的利潤率。

我們的盈利能力將受對本集團淨敞口頭寸不利的價格波動所影響。

由於我們需要維持一定水平的白銀存貨以確保向客戶提供充足的白銀產品供應，我們的採購訂單與銷售訂單並非一直匹配，且我們可能面臨因有關錯配而產生的白銀價格波動風險。就此而言，對於涉及白銀量不少於1,000盎司的白銀採購及銷售交易，我們通常會在已釐定採購／銷售價格情況下與商品交易商就我們向供應商採購或向客戶銷售的約90%白銀量訂立遠期合約。對於涉及白銀量少於1,000盎司的白銀採購或銷售交易，我們通常不會與商品交易商訂立獨立的合約。截至二零一三年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零一四年四月三十日止四個月，我們分別約95.76%、90.04%及94.95%的銷售量由遠期合約套保，及分別約98.64%、96.49%及90.93%的採購量由遠期合約套保。有關我們的白銀對沖策略的進一步詳情，請參閱本文件「業務」一節「對沖-對沖安排」一段。

本集團的淨敞口頭寸由執行董事監控。然而，我們仍會就本集團之淨敞口頭寸面臨白銀價格波動風險。根據有關於二零一三年各季度末及於二零一四年四月三十日我們的白銀商品交易商所報加權平均收市價的假設波動對我們的溢利／（虧損）產生影響的敏感度分析，白銀市場的重大波動或會對我們的經營業績及盈利能力構成重大不利影響。進一步詳情，請參閱本文件「業務」一節「敏感度分析」一段。

由於我們過往曾錄得經營活動產生的負現金流量，故我們或面臨流動性疲弱的情況。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們錄得經營活動產生的負現金流量約70.6百萬港元，主要由於應收客戶賬款增加約25.2百萬港元、存貨增加約25.7百萬港元以及應付賬款、應計費用及已收按金減少約46.3百萬港元所致。更多詳情，請參閱本文件「財務資料」一節。我們不能保證我們日後不會再出現經營活動產生負現金流量的期間。

風險因素

我們的加工設施或會受多項營運風險所影響，例如工業意外、設備故障及其他災難性事件。

由於我們的加工業務涉及使用工具、設備及機械，故或會發生導致人身傷亡的工業意外。概不能保證我們的加工工場日後不會發生工業意外（無論是由於工具、設備或機器等失靈或其他原因所導致）。在此類事件中，我們或須對人身傷亡負責，承擔金錢損失、或因違反適用法律與法規而招致的罰款或處罰，並可能受到政府為對有關意外進行調查而停機所引致的業務中斷或實施或施加安全措施所影響。此外，政府機關施加的加強安全措施可能對我們經營業務的模式造成重大不利影響，因而對我們的營運構成不利影響。

此外，因發生火災、颱風及嚴重風暴等災難性事件造成電力故障或中斷、設備停頓、故障或不合規表現、設備安裝或運作不當以及樓宇、設備及其他設施損毀，或會嚴重影響我們的營運。我們的保單保障範圍或不足以補償重置或維修該等資產的實際成本。我們並無投保業務中斷保險，可補償因有關保單項下的受保資產損毀引致的溢利／收入損失及開支增加。我們現有保單並無保障的任何有關事件、虧損或責任，或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響。

與遠期合約及我們的商品交易商相關的風險

我們已與商品交易商訂立遠期合約以對沖不時變動的金屬價格的相關風險。與我們合作的商品交易商均為大型國際金融機構。然而，倘任何該等商品交易商面臨影響其交割彼等與我們所訂立的任何遠期合約能力的財務困難，我們的財務狀況或會受到不利影響。

我們的產品組合集中，相當大部分收入乃來自銷售白銀。

截至二零一三年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零一四年四月三十日止四個月，我們自銷售白銀產生的收入分別約為1,070.7百萬港元、1,399.8百萬港元及875.4百萬港元，分別佔所示同期我們來自銷售金屬的收入總額約98.39%、93.71%及100.00%。因此，由於我們相當大部分收入乃來自銷售白銀，我們產品組合集中。倘客戶的喜好或要求出現變動或對白銀的需求因任何原因而減少，則收入的潛在損失或會對我們的盈利能力構成不利影響。

風險因素

我們承受與我們及運輸供應商的白銀物理儲存有關的風險。

於交付予客戶前，白銀乃儲存於我們的工場或由運輸供應商的保險庫保管。儘管我們認為我們及運輸供應商已採取足夠的安全措施，惟不能保證不會發生任何意外、火災、盜竊、自然災害或可導致該等白銀損壞或丟失的其他事件。我們或運輸供應商所保有的白銀出現任何損壞或丟失會對我們的業務營運及財務狀況構成重大不利影響。

未來拓展計劃受不確定性及風險影響，因此未必能夠實現。

我們已於本文件「業務目標陳述及所得款項用途」一節載列我們的未來計劃。我們的未來計劃能否成功開展未必是我們所能控制，而未來事件可能對拓展計劃的落實構成影響，例如適用於我們的規則和法規及整體市況方面的變動。

此外，香港及全球的整體經濟環境及金屬市場（尤其是白銀市場）的發展或難以預測。鑒於該等不明朗因素，概不能保證我們將可自現有客戶或潛在新客戶獲得持續上升的銷售額及／或維持與往績記錄期間取得的水平一致的利潤率或能否錄得利潤率。

滿足未來的業務需求及計劃需要額外資金。

根據我們的未來計劃（載於本文件「業務」一節「業務策略」一段），董事相信，**〔編纂〕**所得款項淨額、我們的信貸融通加上內部財務資源應足以滿足我們的即時需要。然而，我們可能會遇到擴張業務的其他機遇。在此情況下，**〔編纂〕**所得款項可能不足以發展該等機遇，而我們可能需要另外融資來撥付未來資本開支。倘我們無法及時取得足夠資金以滿足業務需求，我們或不能有效順利地全面落實我們的未來計劃。

上市後，我們將不再獲得戈壁礦務集團的融資，我們的財務成本或會上升。我們的營運及進一步增長或會受無法按合理條款取得融資所限制。

過去，我們很大程度上是使用來自戈壁礦務集團的融資而非銀行的信貸融通。戈壁礦務集團向我們收取的利率一直低於銀行提供的利率。上市後，我們將不再獲得戈壁礦務集團的融資，因此，我們將依賴銀行的信貸融通。財務成本上升可能會對我們的表現構成重大影響。

風險因素

我們需要大量資本投資以滿足我們採購原材料及擴充市場份額的營運資金需要。在我們能錄得收入前，需要產生大量資本開支。倘我們需要額外資金但無法及時以合理成本從銀行獲得融資，我們可能無法滿足我們的營運資金需求。此亦可能導致我們無法落實我們的未來策略，與客戶訂立有利於我們業務的交易。任何該等因素均可能對我們的增長、競爭力及未來盈利能力構成重大不利影響。

我們的未來財務表現將受到就(編纂)產生的上市開支的負面影響。

我們截至二零一四年十二月三十一日止年度的財務業績將會受到上市相關非經常性開支影響。估計上市相關開支約為(編纂)港元。本集團預期將於綜合全面收益表內確認約(編纂)港元及從本公司資本中扣支餘下約(編纂)港元。

無論上市最終能否落實，大部分上市開支將會產生及確認為開支，而此將導致我們的純利減少，從而對我們的未來財務表現構成負面影響。此外，倘上市因市況而推遲，我們亦將因未來的上市計劃而產生額外的上市開支，從而對我們未來的純利造成進一步的負面影響。因此，我們業務、財務表現、經營業績及前景將會受到重大不利影響。

我們依賴我們的關鍵人員及熟練僱員，概不能保證我們能留住／招募上述人員。

董事相信，我們的成功很大程度上有賴於(其中包括)執行董事陳先生及周女士的貢獻。彼等的專業知識及經驗詳情載於本文件「董事及高級管理層」一節。

我們的關鍵人員及在白銀行業方面的管理人才、能力及專業知識對我們的營運及財務表現至關重要。倘任何執行董事或高級管理層成員終止其與我們的服務協議而我們無法及時或無法物色到合適的替任者，我們的營運將受到不利影響。我們亦不能保證能吸引及留住有能力的員工。

董事亦相信，我們的成功不可或缺的部分是我們能否招募及留住具知識、經驗及專業技能的工場員工進行白銀加工，以滿足客戶需求。儘管我們於往績記錄期間能招募及留住合資格的工場員工提供服務，惟不能保證我們未來可繼續招募及／或留住具備滿足客戶需求的必要技能及知識的合資格工場員工。倘任何工場員工辭職而我們無法迅速招募到合資格的替任者，或會對我們的業務及營運構成重大不利影響。

風險因素

我們的加工設施產能可能跟不上白銀加工需求的增長步伐，或會影響我們的盈利能力。

截至二零一三年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零一四年四月三十日止四個月，我們的加工設施使用率分別約為 57.6%、67.9% 及 108.9%。進一步詳情，請參閱本文件「業務」一節「加工-加工設施、產能及使用率」一段。倘日後我們的加工需求增加而我們無法加工所需的產品及／或將過剩需求分包予合適的分包商以及時完成加工，我們的業務及盈利能力或會受到不利影響。

倘無法維持行之有效的質素控制系統，會對我們的業務及營運構成重大不利影響。

我們的產品質素及一致性對能否留住客戶及獲得與吸引新客戶而言至為重要。倘我們無法維持行之有效及充足的質素控制系統，我們可能生產出導致我們面臨客戶申索的缺陷產品。任何此類糾紛會產生額外成本，或損害我們的業務聲譽和企業形象及導致業務營運中斷。

倘無法維持業務所須的證書及批准，會對我們的業務及營運構成不利影響。

我們的業務營運需要若干證書及批准，有關詳情載於本文件「業務」一節「證書及批准」分節。為維持有關證書及批准，我們須遵守有關機關施加的限制及條件及／或通過規定的年度審評。倘我們不能遵守任何有關規則或通過規定的年度審評，我們或無法維持我們的證書及批准。倘我們不能遵守有關的規定，該等證書及批准或會被暫時吊銷或撤銷。在此情況下，我們的營運或會嚴重中斷甚或暫停，從而對我們的盈利能力構成不利影響。

重續我們的工場租約將會受到租賃市場狀況所影響。

我們已就工場訂立為期 36 個月的租約，將於二零一六年四月屆滿。我們可酌情決定按現行市場租金水平與業主重續該租約 24 個月。香港的租金不可預見地上升或會導致我們無法以我們可接受的條款及條件重續現有租約或我們可能須按較差的條款重續該租約，因而導致我們的營運成本增加。倘若我們無法以商業上可接受的條款重續該租約，將會對我們的業務、經營業績及財務狀況構成不利影響。

風險因素

我們曾有若干違規行為，或會招致強制執行的法律行動

於往績記錄期間，我們的附屬公司曾違反香港若干適用法律及法規。該等事宜乃有關並無根據《工廠及工業經營條例》就建立須予通知工作場所及時作出通知、並無根據《鍋爐及壓力容器條例》及時登記一台空氣容器、並無根據《公司條例》及時於該等附屬公司的股東週年大會上提呈經審核財務報表及並無根據《香港稅務條例》及時提交報稅表。進一步詳情，請參閱本文件「業務」一節「不合規事宜」一段。概不能保證有關當局不會就不合規事宜對我們的附屬公司及其各自的董事及高級職員採取任何強制執行的法律行動。倘作出該類強制執行的法律行動，我們的聲譽、現金流量及經營業績或會受到不利影響。

以往的股息不保證將來的股息。

於截至二零一三年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零一四年四月三十日止四個月，香江貴金屬分別向其當時的股東宣派中期股息3.0百萬港元、零港元及1.5百萬港元。日後將會宣派及派付的股息會受多項因素(包括董事的全權酌情決定)限制，並視乎我們的日後盈利、資本需要及盈餘、整體財務狀況及任何其他董事認為相關的因素。因此，以往的股息不應視為日後的股息分派指標。有關本集團股息政策的進一步詳情，載於本文件「財務資料」一節「股息政策」一段。

由於我們產品的需求波動及我們計劃日後從事更多白銀直接買賣交易，比較過往業績未必具意義及不應對我們的往績記錄加以倚賴。

我們產品的需求乃受瞬息萬變的市場趨勢所影響。因此，市場對我們產品的需求不時波動。未來，我們計劃透過從事更多白銀直接買賣交易(其價差低於涉及加工的白銀交易的價差)，擴大我們於香港金屬貿易行業的市場份額。比較過往業績未必具意義，亦不應將我們的往績記錄視為日後表現指標而加以倚賴。倘我們未能根據市況轉變而作出應對，我們的表現或會受到不利影響。

風險因素

我們的負債水平及可能未能取得信貸或會對我們的業務構成重大不利影響。

我們現時的債務水平及債務市場的不穩定或會影響我們取得用於目前運營及日後拓展業務的資金的能力。於往績記錄期間，我們所產生的負債款項(包括銀行借貸及其他借貸)增加，以為我們的營運提供資金。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年四月三十日，我們的短期及長期銀行和其他借貸總額分別為32.1百萬港元、110.5百萬港元及44.4百萬港元。截至上述日期，我們的資產負債比率(定義為(i)計息負債除以(ii)權益總額)分別約為2.1倍、4.7倍及2.2倍。截至二零一三年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零一四年四月三十日止四個月，我們的融資成本分別為3.0百萬港元、1.6百萬港元及1.0百萬港元。鑒於截至二零一三年十二月三十一日止年度我們的經營現金流出狀況，我們可能並無充裕的資金撥付我們未來的資本承擔。我們或會為預期的資本開支及拓展計劃尋求貸款形式的額外融資。我們的負債水平及利息付款或會限制我們取得所需融資或以有利條款取得融資以撥付日後資本開支及營運資金的能力。該等限制或會削弱我們的競爭力及增加我們承受不利經濟及行業狀況的風險及對該等狀況的敏感度，因而或會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

匯率大幅波動或會對我們的業務及表現構成不利影響。

我們的銷售及採購主要以美元計值。然而，我們亦有部分採購、銷售、開支及付款以人民幣及港元計值，故我們面臨貨幣風險。各種貨幣匯率受國際政治及經濟狀況以及中國政府的經濟及貨幣政策變更所影響，因而出現波動。人民幣兌有關外幣可能持續升值將對有關外幣的購買能力及我們的業務和表現構成不利影響。

我們鄭重呼籲閣下切勿倚賴任何刊物文章、傳媒報導及／或研究分析報告所載與我們、本行業或(編纂)有關的資料。

可能有與我們、本行業或(編纂)有關的刊物文章、傳媒報導及／或研究分析報告，當中載有未有收入本文件的若干財務資料、財務預測及其他與我們有關的資料。我們並無授權任何有關資料披露於刊物、傳媒或研究分析報告。我們概不就任何刊物文章、傳媒報導或研究分析報告或任何有關資料或刊發文件的準確性或完整性或可靠性負上任何責任。刊登於本文件以外的刊發文件中任何資料如有與本文件中所載資料有出入或衝突，我們概不負責。因此，準投資者不應倚賴任何有關資料。於作出是否購買我們的股份的決定時，閣下應僅倚賴本文件收錄的財務、經營及其他資料。

風險因素

與本集團經營所屬行業相關的風險

我們的業務及經營業績倚賴終端用戶市場對白銀產品的需求及白銀產品的市價，此乃受超出我們控制範圍的因素所影響。

截至二零一三年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零一四年四月三十日止四個月，我們銷售金屬的收入中約98.39%、93.71%及100.00%乃來自銷售白銀產品。我們的經營業績受白銀價格波動影響。白銀價格一般跟隨國際市場之白銀價格趨勢，並主要受多項超出我們控制範圍以外之市場因素(如全球終端用戶市場對白銀產品之需求、來自礦場生產及白銀廢料的供應、投資交易、美元價值波動、通脹憂慮及現行利率變動)所帶動。由於白銀乃一種工業用料，亦是一種可用作對沖風險的有形資產，故宏觀經濟環境對白銀價格的影響甚大。於經濟繁盛時，終端用戶市場對白銀產品的需求上升，帶動白銀價格上升。於經濟衰退時，終端用戶市場需求減少對白銀價格造成下調壓力。有關白銀過往價格變動之詳情載於本文件「行業概覽—白銀市場定價」一節。因此，某期間的高收入水平未必可以預測或作為任何未來期間持續高收入水平的指標。故此，我們的收入及盈利能力或難以預測。

我們經營所在的行業競爭激烈，倘我們未能從其他對手中脫穎而出，我們的業務、財務狀況及業績或會受到不利影響。

我們經營所在的行業競爭激烈。白銀貿易商在客戶、原材料供應商、熟練工人及技術等方面互相競爭。與我們相比，我們部分競爭對手或有較長的往績記錄、較大的營運規模、較雄厚的財政資源以及較悠久的市場聲譽。概不能保證我們日後將能在競爭中脫穎而出。倘我們無法與市場上的其他競爭對手進行有效競爭，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景將會受到重大不利影響。

風險因素

與(編纂)相關的風險

我們的股份以往並無公開市場，而股份之流通量、市價及成交量或會波動。

我們的股份於上市前並無公開市場。股份在聯交所上市及獲准買賣並不保證將會出現交投暢旺的公開市場或有關市場於(編纂)完成後將會持續。我們的收入、盈利及現金流量變動、我們或我們的競爭對手開展策略性聯盟或收購、我們遭受的工業或環境事故、關鍵人員流失、訴訟或我們的產品或原材料市價波動、我們的股份的市場流通量、有關行業的整體市場氣氛等因素均會令我們的股份市價及成交量大幅變動。此外，超出我們控制範圍且與本集團業務表現無關的因素亦可能對股份市價及流通量構成不利影響，尤其在香港金融市場經歷重大價格及流通量波動時。於此等情況下，閣下或不能以(編纂)價或較之更高的價格出售閣下的股份。

倘我們日後發行額外股份，閣下的權益可能會被攤薄。

我們或會於日後當根據購股權計劃授出的購股權獲行使時發行額外的股份。於發行後發行在外的股份數目增加，將導致股東的股權百分比下降，並可能導致每股盈利及每股資產淨值被攤薄。

此外，我們日後可能需要為業務擴展或新發展或新收購募集額外資金。倘募集額外資金的方式乃並非按比例向我們的現有股東發行新股本或股本掛鈎證券，則有關股東在本公司的股權可能會降低或有關新證券可能較(編纂)股份享有優先權及特權。

我們的控股股東在公開市場上大量出售股份會對我們的股份市價構成重大不利影響。

概不能保證上市後我們的控股股東不會在彼等各自的限售期屆滿後出售其股份。我們無法預計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)。此外，任何控股股東大量出售股份或市場預期可能出現有關出售，均可能對我們的股份當時的市價構成重大不利影響。

風險因素

與本文件相關的風險

本文件所載統計數字及行業資料未必準確，不應加以過分倚賴。

本文件「行業概覽」一節及其他部分所載與全球及香港白銀行業市場有關的若干事實、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多份刊發文件及行業相關資料來源。我們相信有關資料的來源為該等資料的合適來源，且保薦人及董事於摘錄及轉載本文件所載刊發文件及行業相關資料來源時已採取合理審慎措施。此外，我們並無理由相信有關資料為錯誤或具誤導性，或有遺漏任何事實導致上述資料屬錯誤或具誤導性。然而，我們、董事、保薦人或參與(編纂)的各方並無就該等資料及統計數字進行獨立核實，亦無就該等資料及統計數字的準確性發表任何聲明。概不能保證摘錄自有關資料來源的統計數字乃按照互相近似的方式編製，或該等資料及統計數字會按照香港或以外地區其他刊發文件的相同標準或準確水平呈列或編製，或與之貫徹相符。因此，有關資料及統計數字未必準確，不應加以過分倚賴。

我們的未來業績或會與前瞻性陳述所表達或包含的意思有重大差別。

本文件載述多項前瞻性陳述，該等陳述乃基於多項假設而作出。我們的未來業績或會與該等前瞻性陳述所表達或包含的意思有重大差別。有關該等陳述及其相關風險的詳情，請參閱本文件「前瞻性陳述」一節。