

風 險 因 素

[編纂]於股份涉及各種風險。閣下[編纂]於股份前應審慎考慮本文件所載的一切資料，特別是下文所述的風險及不確定因素。下文所述的任何風險可對本集團的業務、財務狀況及營運造成重大不利影響。倘發生任何該等事件，股份成交價可能下跌，閣下的全部或部分[編纂]或會出現虧損。本公司目前並未知悉或本公司現時視為並不重大的額外風險及不確定因素日後或會出現或變得重大，並對本集團產生重大不利影響。

與本集團業務有關的風險

本集團珠寶產品的珠寶原材料價格波動，可能對其業務產生重大不利影響

本集團採購珠寶原材料，包括鑽石、其他寶石及貴金屬。截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度及截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月，本集團的寶石鑲嵌珠寶產品存貨成本佔其總銷售成本分別約57.7%及52.2%、47.3%及40.0%；本集團的純金產品存貨成本佔其銷售成本總額分別約31.1%、33.1%、39.8%及42.0%；本集團的回收黃金產品存貨成本佔其珠寶業務銷售成本總額分別約7.5%、11.5%、10.6%及11.6%。

根據Frost & Sullivan報告，全球市場的年度平均黃金價格介乎二零一二年的每安士12,946港元至二零一五年的每安士8,993港元，繼而逐漸回復至二零一七年的每安士9,797港元。往後數年，預測黃金價格會維持穩定，至二零二二年將介乎每安士10,000港元至每安士11,000港元。此外，全球經打磨鑽石價格指數由二零一二年一月的155.2下跌至二零一八年十月的120.7。預計價格指數將在未來五年繼續下跌，並於二零二二年跌至約110。對於往績記錄期內相關主要珠寶原材料的價格波動，本集團並無作出對沖行動(包括購買黃金或其他商品期貨合約等衍生工具)以管理價格波動風險。倘日後珠寶產品的相關主要原材料價格大幅波動，本集團的經營及財務業績可能受到不利影響。有關本集團如何通過取得黃金貸款間接管理黃金價格波動風險，請參閱本文件「財務資料－綜合財務狀況表不同項目分析－黃金貸款」一節。有關黃金價格波動對本集團盈利能力的影響，亦請參閱本文件「財務資料－影響本集團經營業績及財務狀況的主要因素－成本波動－成本項目敏感度分析」一節的敏感度分析。

本集團亦從普羅大眾購入回收黃金製品並定期售予客戶(如客戶A)。倘於本集團購入及銷售回收黃金製品期間黃金價格出現重大波動，本集團有關業務的收益亦可能會受到不利影響。

風 險 因 素

本集團未必能夠重續零售店租約，在相關租約屆滿或終止時，可能對其業務及營運造成影響

於最後實際可行日期，本集團租用七間零售店。除深水涉及沙田的零售店及位於九龍灣兩間的零售店租約外，本集團的零售店租約概不會於自最後實際可行日期起計六個月內到期。

根據Frost & Sullivan報告，港島區私人零售的平均租金預測由二零一六年每月每平方米1,493港元增至二零二二年達每月每平方米1,600港元；九龍及新界租金則預期由二零一六年分別每月每平方米1,333港元及每月每平方米1,293港元增至二零二二年達每月每平方米1,500港元。

本集團不能保證其將可按現有條款(如租金不會上漲)或其能按本集團可接納的其他條款重續租約。其租約到期或終止後，倘本集團未能按相同或更優惠條款重續租約，其可能對業務、財務狀況及營運造成不利影響。

本集團未必能夠持續其盈利能力

截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度及截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月，本集團的總收益分別約為203.5百萬港元、173.0百萬港元、78.9百萬港元及83.8百萬港元，與先前期間相比，截至二零一八年三月三十一日止年度減少約15.0%，以及與上一期間相比，截至二零一八年九月三十日止六個月增加約6.2%。截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度以及截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月，本集團的毛利總額則分別約為53.8百萬港元、57.4百萬港元、26.4百萬港元及26.4百萬港元。與二零一七年同期相比，截至二零一八年三月三十一日止年度的毛利增長約6.7%，而與上一期間相比，截至二零一八年九月三十日止六個月乃維持穩定。於二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度以及截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月，本集團的年度純利分別約為3.9百萬港元、4.8百萬港元、4.6百萬港元及1.0百萬港元，與上一期間相比，截至二零一八年三月三十一日止年度的本集團純利增長約24.8%，以及與上一期間相比，截至二零一八年九月三十日止六個月的本集團純利減少約77.6%。儘管本集團截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度以及截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月的毛利總額及純利錄得增長，惟未必能在往後年間維持該等盈利能力。此外，本集團批發客戶的採購額一般以個別訂單形式作出，毋須再次採購的長期承擔。不能保證能夠維持銷售收益金額。基於本文件本節內披露的不可預期因素或風險，以及截至二零一八年三月三十一日止年度及截至二零一九年三月三十一日止年度產生的可觀[編纂]，本集團的收益及盈利增長或會停滯或出現負增長。

截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度及截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月，本集團的整毛利率分別約為26.5%、33.2%、33.4%及31.6%，而本集

風 險 因 素

團的純利率分別約為1.9%、2.8%、5.8%及1.2%。本集團的整體毛利率受不同類別產品的銷售比例(產生不同毛利率)影響，並可重大影響純利率。董事認為本集團的整體毛利率亦受不同銷售渠道類型(即零售及批發)所進行銷售的比例影響。倘營運成本因(其中包括)所採購原材料、勞工及租金成本日益上升而持續增加，則不能保證本集團日後將能維持現時的毛利率及純利率。此外，本集團不能保證能透過零售及批發渠道維持現時的產品組合或銷售比例，以及持續可帶來較高毛利率的產品的銷售增長，因此，日後透過零售及批發渠道的產品組合或銷售比例出現任何變動或會對本集團的盈利能力造成不利影響。

本集團的高資產負債比率可能使其面臨流動資金風險

本集團的業務營運依賴其經營業務所得現金及銀行借款，預期這情況日後將會持續。於二零一七年三月三十一日、二零一八年三月三十一日及二零一八年九月三十日，本集團的資產負債比率分別為約76.0%、92.5%及92.8%。本集團的銀行借款及資產負債比率處於高水平，此可能會對本集團的流動資金及業務營運造成不利影響，其中包括(但不限於)：

- 在不利經濟環境下更容易受到影響；
- 可能會限制增加借債的能力；及
- 承擔更大利率波動風險。

倘本集團繼續維持高資產負債比率，本集團所承擔的流動資金風險可能會限制日後本集團作出必需資本開支或發展商機的能力，此可能會對本集團的經營業績及財務狀況造成不利影響。

本集團可能無法有效回應不斷變化的市場趨勢及迎合客戶期望

董事認為本集團未來業務的成功取決於其迎合市場瞬息萬變的趨勢、其現有客戶及潛在新客戶的期望與其他喜好而推出珠寶產品的能力。儘管本集團對其珠寶產品施行質量控制、進行市場研究及定期檢討其業務計劃及策略，惟其不能保證能預測及識別新市場趨勢、採購行為或客戶期望的變化，並作出有效回應。

倘本集團未能有效回應市場趨勢及客戶期望的變化，其業務、財務狀況及營運或會受到不利影響。

風 險 因 素

經濟狀況出現挑戰或持續下滑或影響本集團產品的需求，這可能對本集團的銷售或增長造成不利影響

本集團的珠寶產品是奢侈品，需求極為視乎全球經濟狀況及主要市場的具體經濟狀況。倘全球經濟或本集團的目標市場出現任何重大經濟下滑或衰退，本集團的產品需求或會大幅下降。在這種情況下，本集團的業務可能會受到不影響。一個或以上主要市場出現經濟下滑或衰退可能對客戶及最終客戶的購買力以及其需求造成不利影響，這可能對本集團的業務、經營業績及財務狀況產生重大影響。例如，往績記錄期內，香港(本集團的主要市場)經濟於二零一四年至二零一六年曾出現下滑。有關其可能對本集團帶來不利影響詳情，請參閱本節「風險因素－與香港有關的風險－本集團的產品主要在香港出售，其銷售表現容易受香港政治及經濟環境變動所影響」一段。

本公司可能面對來自網上零售商的競爭

本集團目前無意經營其網上業務。本集團面對來自網上零售商的競爭，該等零售商具有成本優勢，基本上節省了香港的高昂租金及聘用專門人員進行實地銷售的額外成本。有關競爭或會對本集團的表現及盈利能力造成不利影響。

本集團並無與客戶或供應商訂立任何長期協議

董事認為，為配合零售及批發珠寶業的一般常規，本集團通常不與客戶(包括批發客戶(透過其客戶獎勵計劃推廣客戶忠誠度除外)訂立任何長期協議。本集團亦不與其供應商(包括其五大供應商)訂立長期協議。有關本集團供應商及客戶的進一步資料，請參閱本文件「業務－供應商」及「業務－客戶」各節。

本集團不能確定其現有客戶日後會再次進行採購或其現有供應商(現時與本集團並無長期合約關係)會繼續以往績記錄期內所進行交易的相同或更優惠條款向其供應指定原材料或產品。因此，客戶及供應商數目的任何變動或波動，或銷售或供應條款轉變或會對本集團的業務及財務狀況造成重大不利影響。

本集團可能面對第三方提出的知識產權侵權申索而導致業務及聲譽受到影響

本集團或會不時面對第三方(包括競爭對手)的知識產權產品侵權申索。就有關申索作出辯護或須管理層密切關注且可能所費不菲。倘因知識產權侵權向本集團提出的法律訴訟勝訴，本集團或被指令就申索因本集團的知識產權侵權行動產生的損失負責。此外，倘本集團未能以可接納的條款取得有關知識產權的使用權或根本不能使用或本集團未能於該等

風 險 因 素

知識產權周圍進行設計，本集團可能被禁止製造或出售產品(視乎有關知識產權的用途而定)。在該等情況下，本集團的業務及聲譽或會受到重大不利影響，而此類訴訟及影響可能會分散管理對業務的注意力，凡此種種可能對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

本集團並無擁有其珠寶產品的任何註冊原著設計，故亦要求其外聘設計師為相關產品設計特定規格，惟有關要求並不構成可註冊的原著設計。待本集團進行業務發展及落實業務計劃後，本集團在認為適當時或會為若干原著設計註冊。然而，其他第三方總可製造或出售本集團的類似設計，而本集團不能保證(i)其可獨家出售特定珠寶產品設計；及(ii)在特定設計珠寶產品遭侵權時保障其權利或就任何申索作出辯解。有關事宜或會對本集團的表現及盈利能力造成不利影響。

倘若未能推廣及維持其品牌或保護其知識產權，本集團可能受到不利影響

董事認為本集團的業務及營運增長仍依賴(其中包括)品牌名稱作為客戶決意購買的主要因素之一。雖然本集團繼續透過市場推廣維持及宣傳其品牌並確保對其珠寶產品作有效質量控制，但本集團不能保證其品牌形象及珠寶產品在其業務及營運所在地區及司法權區內會具有競爭力及受歡迎。倘本集團未能宣傳其品牌或維持商譽，本集團可能未能吸引現有及新客戶購買其產品。

董事亦認為本集團的商標及標識對本集團品牌的成功推廣、業務及營運十分重要。本集團已於香港(董事認為對本集團營運及業務開發有關)註冊一個商標。有關進一步資料，請參閱本文件附錄四「法定及一般資料—B.有關業務的進一步資料—2.本集團的知識產權」一節。本集團不能保證其是否免受任何第三方對其知識產權作出任何侵權、削弱或挪用其知識產權。

倘本集團的品牌或商標價值遭侵蝕或損害，或倘其知識產權被侵權，本集團的業務、財務狀況及營運或會受到重大不利影響。

風 險 因 素

本集團珠寶產品、回收黃金、原材料及業務資料可能會損毀或被盜竊而對其業務、財務狀況、營運及品牌聲譽造成重大不利影響

作為本集團日常營運的一部分，其珠寶產品、回收黃金及原材料須運往其零售店、總辦事處及生產設施以及自該等地點運出。作為本集團常規，其珠寶產品、回收黃金及原材料乃存放於零售店及總辦事處。本集團的珠寶產品、回收黃金、原材料須就運送及貯存進行特別處理。本集團會於其日常營運中為其珠寶產品、回收黃金及原材料作出其本身的運送安排。本集團的機密及重要商業資料(如存貨及運輸記錄等)儲存於僅可由若干高級管理層在本集團總辦事處指定電腦進入的電腦系統。有關進一步資料，請參考本文件「業務－生產－生產流程－包裝及交付」一節。

儘管本集團已執行內部措施保存商業資料及保障其珠寶產品、回收黃金及原材料的運輸及貯存，惟不能保證該等內部措施足以防止珠寶產品、回收黃金及原材料以及商業資料不會因違反安全系統或偷竊、盜竊或搶劫等其他刑事活動而遭損毀及／或損失。任何該等損失及／或損毀可能會對本集團的業務、財務狀況、營運及品牌聲譽受到不利影響。

本集團的業務或會受批發客戶業務成功所影響，亦可能受批發客戶品牌形象及實力的影響

本集團的客戶包括名貴珠寶批發商。本集團客戶業務的成功取決於最終客戶對本集團產品不斷轉變的觀點，並可能受本集團批發客戶不能控制的因素影響。因此，本集團不能保證可維持批發客戶業務的成功或從中得益。本集團的業務可能受批發客戶業務的任何逆轉而受到重大不利影響。

據董事所知，由於本集團售予批發商的珠寶產品全部以批發客戶品牌名義轉售，故該等品牌的形象及實力會受批發客戶不斷轉變的觀點影響，並可能受並非本集團所能控制的因素影響。本集團不能保證可維持批發客戶品牌的形象或知名度或從中得益。本集團的業務可能受批發客戶業務的任何逆轉而受到重大不利影響。

本集團的保險範圍可能不足以保障所有風險及損失

於往績記錄期，本集團已投購各種保單以保障因個人意外、財物損毀、業務中斷、金錢損失、公眾責任、僱員保障、刑事損毀、盜竊、偷竊或搶劫以及在本集團的處所內損失財物而產生的若干類別損失、損毀及責任。然而，本集團並無就(包括但不限於)政治風

風險因素

險、貿易信貸、產品保用、團體人壽及知識產權投購保單。此外，保險公司施加的限制及條件不能對本集團可能蒙受的所有損失及損毀情況提供保障。此外，每份保單涉及的保障範圍金額可能不足以保障所有損失及損毀。

本集團面對陳舊及滯銷存貨的風險而可能對其現金流量及流動資金造成不利影響

於二零一七年三月三十一日、二零一八年三月三十一日及二零一八年九月三十日，本集團的存貨總額分別約為73.2百萬港元、73.1百萬港元及76.3百萬港元，分別佔本集團資產總值約50.8%、53.0%及57.9%。本集團珠寶產品需求極為視乎客戶喜好，並非本集團所能控制。存貨水平增加或會對本集團的營運資金造成不利影響。倘本集團日後未能有效管理存貨水平，其流動資金及現金流量或會受到不利影響。此外，倘本集團日後未能設計迎合客戶喜好的合適產品，老舊及滯銷存貨可能會增加，並可能需以較低價格售出該等存貨或撇銷該等存貨，在此情況下，本集團財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

本集團業務及經營業績可能因季節性及其他因素而出現大幅波動

董事認為本集團的整體業務及經營業績可能因季節性需求及其他因素而不時出現大幅波動。於往績記錄期，本集團於本集團財政年度第三及第四季度的零售銷量一般達致頂點。此外，其他影響本集團經營業績的因素包括本集團競爭對手開設新銷售點、本集團新開設零售店的額外經營及市場推廣成本。鑒於以上因素，本集團的業務及經營業績或會不時大幅波動，而比較不同期間的經營業績未必具意義。本集團若干財務期間的業績不一定為任何其他財務期間預期業績的指標。

本集團面臨客戶的信貸風險

本集團面臨客戶的信貸風險，而本集團的盈利能力及現金流乃取決於本集團及時從客戶收取付款。倘客戶付款出現延誤，本集團的盈利、營運資金及現金流出可能會受到不利影響。不能保證我們將能及時收取本集團的貿易應收款項或根本無法收取該等款項。於二零一七年三月三十一日、二零一八年三月三十一日及二零一八年九月三十日，本集團貿易應收款項分別約為20.9百萬港元、8.1百萬港元及8.9百萬港元。倘本集團任何客戶面臨無法預料的情況，包括但不限於財務困局，本集團可能無法全數收回或收回任何部分的未收取金額，或對有關客戶強制執行債務。客戶不支付或延誤支付款項或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

風 險 因 素

本集團營運依賴若干高級管理層人員及關鍵僱員。倘若未能挽留該等人員，本集團的業務可能受到不利影響而本集團並無擁有其珠寶產品的任何註冊原著設計

本集團營運及業務有賴若干高級管理層人員及關鍵僱員(如傅先生、傅女士及張女士)寶貴經驗、能力及全情投入。本集團不能保證在日後發展時能挽留或聘用新僱員(如店舖經理等)而適當取代有關人員及僱員。倘本集團高級管理層人員及關鍵僱員不再為本集團務，其或無法達致業務策略及未來計劃，因此，本集團業務及營運可能受到重大不利影響。

本集團的生產機械及技術知識可能會過時而影響本集團業務、經營業績及盈利能力

在適應主要客戶因新機械或技術規定而提出的新要求或規格時，本集團或會產生龐大成本。客戶要求、產品規格、市場趨勢及法定要求均可能出現變動。本集團的競爭對手可能會制定新生產技術，而該等技術在成本、時間及產品質素方面均超越我們，使本集團的生產技術變得過時及令本集團的業務不具競爭力。設備生產商亦可能研製新生產機械而使本集團的現有機械變得過時。倘出現任何該等因素，本集團的業務、經營業績及盈利能力可能會受到重大不利影響。

本集團市場推廣活動對維持及提升本集團產品品牌形象及本集團業務取得成功至為重要

本集團的成功取決於發展、維持及提升本集團所出售珠寶產品的品牌形象的能力。維持及提升本集團品牌知名度及聲譽的能力主要視乎本集團進行市場推廣及宣傳的能力。於往績記錄期，本集團透過各種媒體廣告將資源投入產品宣傳，藉以提升本集團產品的品牌知名度。然而，本集團不能保證市場推廣及宣傳工作將會產生預期效果。倘本集團未能成功為其品牌進行市場推廣及宣傳，本集團所售產品的品牌知名度或會受到不利影響，並可能出現需求下跌情況。

此外，本集團的宣傳活動須受香港相關法例及規例及規限。例如：香港法例第362章《商品說明條例》規定任何人士不得發放任何載有誤導資料及／或虛假商品說明的廣告。倘本集團的市場推廣資料或廣告載有任何違反相關法例及規例的內容，本集團可能違反相關法例及規例。本集團的聲譽可能受到不利影響。

風 險 因 素

使用任何非法原材料來源可能會對本集團聲譽、業務及經營業績造成重大及不利影響

倘原材料來源為不合法，則本集團客戶或會終止與其業務往來，並可能對本集團及其聲譽、業務及經營業績可能會造成重大及不利影響。

本集團未必能夠於[編纂]後實施其未來計劃

董事認為本集團業務及營運的增長取決於(其中包括)妥善執行未來業務計劃。本集團部分業務計劃(載於本文件「未來計劃及[編纂]」一節)仍處於初步規劃階段，尚未有詳細市場及可行性研究可供參考。部分支持上述未來計劃的假設乃根據若干未必會如期發生的未來事件。本集團不能保證能妥善落實其未來計劃。因此，倘本集團不能成功進行上述未來計劃，其業務、盈利能力、財務狀況及營運或會受到重大不利影響。

我們擴充本集團零售據點的計劃可能對本集團業務及營運造成不利影響

為實施擴充本集團零售據點的計劃，本集團計劃動用約[編纂][編纂][編纂]在旺角或尖沙咀開設一間零售店及招聘新銷售員工。詳情請參閱本文件「業務－業務策略－擴充本集團零售據點」及「未來計劃及[編纂]－實施計劃」兩節。因此，日後我們的員工成本及折舊開支可能增加，或會對本集團的業務、財務狀況及營運造成不利影響。

本集團若干產品依賴外部製造商

本集團若干產品(如簡單珠寶首飾等)由第三方供應商製造。本集團不能保證(i)能準時供應製成品，及其供應量穩定且無意外中斷情況；(ii)有關製成品的採購成本因任何並非其所能控制的原因導致生產成本上漲而增加；(iii)有關產品的質素總能達到預期並符合其質量控制標準；(iv)由外部製造商製造的產品並無遭任何第三方侵權、任何第三方知識產權被削弱或挪用；(v)該等外部製造商(透過本集團其他供應商直接或間接向本集團下訂單)洩露本集團的採購計劃及業務策略，即使本集團已採取措施保護其機密商業資料。發生以上任何事件將會對本集團的營運、財務及業務狀況造成不利影響。

風 險 因 素

本集團生產設施若出現任何營運中斷情況，對本集團業務及營運可能造成重大不利影響

於往績記錄期及截至最後實際可行日期，本集團大部分產品在中國廣東省深圳的生產設施製造。多項因素可能導致生產設施的中斷情況延長或對營運產生負面影響（不論因缺電、缺水、工人罷工、動亂、火災或本集團控制範圍以外的任何其他情況或相關中國法律法規出現任何變動而可能對本集團的生產設施營運造成不利影響。不能向閣下保證，倘出現上述任何情況，本集團將能找到其他方法生產我們的產品及滿足客戶訂單。倘本集團未能找到其他方法以相約成本生產產品並及時交付產品或根本無法生產及交付，本集團的業務及營運以及聲譽可能會受到不利影響。

本集團或須承擔額外稅務責任，對其的財務狀況可能造成不利影響

本集團根據香港及中國適用稅法的詮釋及香港及中國有關轉讓定價的相關規則及法規申報稅項，有關稅法及法規詳情載於本文件「監管概覽－中國的監管規定－與稅務方面有關的中國法律法規」、「監管概覽－香港的監管規定－與轉讓定價有關的法律及規例」及「業務－轉讓定價安排」各節。本集團在釐定稅務撥備時，需作出重大判斷及使用若干估計。稅務局先前已就本集團若干業務的二零零四／零五年至二零一五／一六年應課稅年度進行實地審核。這導致二零零四／零五年至二零一五／一六年應課稅年度加徵應繳稅項合共3,618,100港元。除加徵稅款外，本集團須繳付複合罰款合共5,415,000港元。於案件和解，緩繳利息252,490港元由本集團支付。截至本文件日期，本集團已繳付及結清加徵應繳稅項、複合罰款及緩繳利息合共9,285,590港元。有關其他詳情，請參閱本文件「業務－稅務事件」一節。本集團二零一六／一七年及二零一七／一八年的應課稅年度可供稅務局進行審閱。倘因適用稅率有所變動，或與轉讓定價有關的稅務條約或法律法規的相關條文的修訂或出現不同詮釋（而原應對本集團有利），使香港及中國相關稅務機關對於本集團應繳稅項的最終決定有異於本集團的歷史所得稅撥備及應計費用，則本集團可能面對不利的稅務後果。這情況可能對本集團於作出該決定的相關期間的財務報表造成重大影響。

風 險 因 素

與本集團經營所在行業有關的風險

本集團在高度競爭性的行業經營，若本集團未能維持其競爭優勢，在市場上將面對損失市場佔有率予(現時及未來)競爭對手的風險

根據Frost & Sullivan報告，截至二零一八年三月三十一日止年度的香港珠寶零售及批發市場乃屬集中，按零售及批發銷售值計算，五大行業參與者合共佔香港珠寶零售及批發市場總值約60.5%。根據香港珠寶總商會的資料，截至二零一八年三月三十一日，香港珠寶市場共有超過300家珠寶零售及批發商，當中大部分為中小型本地行業參與者。

本集團在(其中包括)定價、產品質素及品牌認同方面面對激烈競爭。本集團部分競爭對手(包括本地及國際品牌的競爭對手)及零售商在財務、技術、資訊及人力資源方面可能較本集團更為強大，因而能提供較本集團產品更優質或更具競爭力的產品，或較本集團更快適應不斷演變的市場趨勢及客戶喜好。相反地，本集團部分競爭對手或會因各種商業考慮因素而採納低毛潤銷售策略並根據提升市場佔有率的較低價格而與本集團進行競爭。本集團可能被迫降低產品價格及毛利率，其市場佔有率將因而下跌。

鑒於市場環境不斷轉變，本集團不能保證其日後將能與其競爭對手成功競爭。此外，倘本集團不能維持其競爭優勢，本集團或會失去客戶及市場佔有率。業內競爭加劇或會對本集團的銷售量、市場佔有率、利潤率及財務業績造成不利影響。

與香港有關的風險

本集團的產品主要在香港出售，其銷售表現容易受香港政治及經濟環境變動所影響

於往績記錄期，本集團全部收益均在香港市場產生。本集團預計，香港的銷售額將繼續為其日後收益的主要地域來源。

然而，本集團業務的盈利能力取決於(其中包括)多項與香港市場有關的因素，如人口購買力、旅客及其他訪客人數及花費，以及有關本集團業務的法例、規例及政府政策等。此外，經濟不穩及政治動盪對宏觀經濟具有若干影響並會影響客戶消費的意慾。

香港是中國的特別行政區，根據香港基本法的「一國兩制」原則享有高度自治。然而，本集團不能保證「一國兩制」原則及自治程度不會如現時情況維持。由於本集團的主要業務

風 險 因 素

大部分位於香港，故香港現有政局的任何變化或會影響香港經濟的穩定性，因而影響本集團的經營業績及財務狀況。

於二零一四年底，香港數以千計居民參與公民抗命運動。激進份子在主要政府大樓外抗議並佔領多個主要交匯路段，導致受影響地區的交通及貿易受到重大干擾。倘香港出現任何重大及長期的政治及社會不穩，可能會對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

根據Frost & Sullivan報告，由於發生若干意料之外的政治事件及入境旅客減少，故香港於二零一五年及二零一六年的零售銷售總值下跌，增長率分別約為-3.7%及-8.1%。此外，香港珠寶零售及批發市場貿易總值受入境旅客(特別是來自中國)減少的影響而由截至二零一五年三月三十一日止年度約920億港元下跌至截至二零一七年三月三十一日止年度約660億港元。零售是香港珠寶市場的重要一環，於二零一八財年佔市場總額約91.5%。

因此，倘香港的經濟、政治及社會狀況出現任何不利或不可預見變動，本集團業務或會受到重大不利影響。

稅務法例及規例的變動對本集團業務可能造成不利影響

根據香港現行法律及規例，本集團溢利須繳納香港稅項。不能保證現行稅務法例及規例日後不會修訂或修改。稅務法例及規例如有任何修訂或修改，或會對本集團的業務營運及財務狀況造成不利影響。

香港及中國政府有關訪港中國旅客的政策有任何變動可能對我們的業務狀況及經營業績造成影響

香港珠寶行業一直且將繼續大受中國訪港旅客的消費所影響。於二零零三年七月推出的個人遊計劃容許中國若干城市的公民以個人方式到訪香港。董事相信，過往年間，中國訪港旅遊增長使我們於香港的產品銷售增加。近期，香港及中國的政府官員曾討論收緊個人遊計劃的一簽多行許可。國務院的港澳事務辦公室於二零一五年四月十三日確認實施「一週一行」政策，據此，持有一簽多行的深圳居民每週僅可訪港一次而非無限次進出。香港政府及／或中國政府採取任何阻止中國旅客訪港的措施可能令本集團的銷售額下跌。旅遊業極為容易受到若干種可能對香港聲譽或訪港需求產生負面影響的事件所影響，包括中國政

風 險 因 素

府有關批出入境香港的旅遊簽證或中國政府實施的其他收緊措施，爆發沙士、禽流感、豬流感或類似流行疫症等傳染性疾病，天災及大型騷亂。經濟嚴重下滑及中國消費者信心下降均可影響訪港需求。尤其是，不能保證日後將會繼續施行個人遊計劃。倘對香港旅遊業產生不利影響的事件嚴重影響旅遊行業，香港的銷售額可能大幅下跌，因而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

日後若發生不可抗力事件、恐怖主義活動或爆發傳染病，對本集團業務、財務狀況及經營業績可能造成重大不利影響

日後若發生不可抗力事件、天災或爆發疫症及傳染性疾病，包括禽流感、嚴重急性呼吸道綜合症、豬流感或伊波拉病毒，本集團的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。此外，香港於過去數年經歷颱風及水災等天災。香港日後倘發生嚴重天災，或會對經濟繼而本集團的業務造成重大不利影響。不能保證日後發生的天災或爆發疫症及傳染性疾病，或香港、中國或美國或其他國家就該等疾病而採取的措施不會嚴重中斷本集團的業務或本集團客戶的業務，因而對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，戰爭及恐怖主義活動或會導致本集團或本集團的僱員、設施、證券市場或客戶產生任何損害或中斷，任何一項情況均可能會對本集團的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。潛在戰爭或恐襲亦可能引致不確定情況及或對業務造成本集團現時不可預測的減值情況。

與中國有關的風險

本集團的生產全部均位於中國。因此，本集團的經營、財務狀況及前景在很大程度上受中國經濟、政治及法律的發展情況所影響。

中國政府的政治及經濟政策可能影響本集團業務

由於本集團的全部生產均位於中國，故本集團的業績、財務狀況及前景很大程度上取決於經濟、政治及社會狀況。中國政府政策(包括稅項政策)可影響本集團的業務。中國經濟在多方面與大部分已發展國家的經濟(包括其架構、政府參與程度、發展水平、增長率；

風 險 因 素

外匯管制及資源分配)均有所不同。隨著中國經濟邁向更為市場驅動型經濟，中國政府將繼續透過實施工業政策而在監管行業方面發揮重要作用。不能保證中國的經濟、政治或法律體系發展情況不會傷害本集團的業務、經營業績及前景。

政府管制貨幣兌換可能影響我們的業務營運

人民幣目前並非可以與其他貨幣自由兌換的貨幣。根據現時外匯規定，人民幣僅可就經常項目交易(包括與貿易或服務有關的外匯交易及向外國投資者派付股息)，在未經國家外匯管理局(「外匯管理局」)或其當地分局批准下兌換外幣，而就資本賬戶項目的外匯交易(包括任何中國外商投資企業的外幣資本、外幣借貸的還款及就外幣擔保的付款)，則繼續受到重大外匯管制並須事前獲國家外匯管理局或其當地分局批准。概無法保證中國政府不會就人民幣兌換(尤與外匯交易有關)實施更嚴格限制。倘中國政府對人民幣兌換實施額外限制，本集團或會為其中國的營運在兌換港元或其他外幣為人民幣(或將人民幣兌換為其他貨幣)時遇到困難，並可能對本集團的業務營運造成重大不利影響。

有關中國法律法規在詮釋及執行方面的不確定性可能對本集團的業務、營運及盈利能力造成重大不利影響

儘管中國自一九七八年起已頒佈及修訂多項法例及法規，但與若干發達國家的法律制度比較，中國的法律制度仍非足夠完備。中國法律法規的詮釋可能受到反映國內政治及社會轉變的短暫政策轉變所影響。此外，在中國執行判決及仲裁裁決亦可能存在困難。中國的許多法例及法規僅屬概括原則，中國中央人民政府已逐步制定實施規則，並不斷對該等法例及法規進行完善及修改。隨著中國法律制度發展，新法例的頒佈或現行法例的完善及修改可能影響外國投資者。概未能保證今後於立法或詮釋上的轉變不會對本集團的業務、營運或盈利能力產生重大不利影響。我們未能向閣下保證中國政府頒佈新法例或詮釋現行法例不會對本集團的盈利能力及前景造成重大不利影響。有關本集團現時須遵守的相關中國法例及法規的詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節。

有關加工安排的中國法律、法規或政策如有任何改變，對本集團的營運及業務可能造成重大不利影響

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，本集團依賴於中國廣東省深圳市的生產設施生產我們的優質珠寶產品。於往績記錄期，本集團大部分珠寶產品的生產於我們的生產設

風 險 因 素

施內進行。加工安排構成產能、營運及盈利能力的一個重要部分。倘本集團於生產設施的生產因任何原因(包括但不限於有關中國法例、法規或政策的任何變動)而被禁止或限制，則本集團可能受到重大不利影響。

中國勞動成本上升可能對本集團於中國進行若干範疇的運作有所限制

本集團全部製造業務均位於中國。本集團預期未來中國的勞工成本將會繼續上升，因此，本集團要維持過往年度所達到的利潤率可能變得日趨困難。為保持本集團目前的利潤率，本集團或須提高價格或將生產設於其他地方。倘若我們提高價格，而競爭對手沒有跟隨，則本集團的銷售或會下降，並可能失去市場佔有率。另一方面，倘若本集團將生產運作設於中國較低勞工成本的地區，本集團可能難以物色到在培訓、經驗及技術能力方面符合本集團要求的僱員，並影響本集團的生產運作及滿足客戶需求的能力。在任何一種情況下，均可能對本集團的業務及經營業績造成不利影響。

與[編纂]及股份有關風險

有時，控股股東的利益未必與其他股東的利益一致。無法保證控股股東必定以其他股東的利益為依歸行事。

於[編纂]後在公開市場出售或視作出售大量股份對股份的現行市價可能造成不利影響

由控股股東實益擁有的股份須受GEM上市規則下若干禁售期及以本公司及／或[編纂]為受益人的進一步承諾的規限。

概不保證控股股東(其利益可能不同於其他股東的利益)於禁售期屆滿後不會出售其股份。股份在公開市場大舉拋售(或預期該等拋售情況可能出現)可能對股份的現行市價造成不利影響。控股股東或會採取閣下可能不同意或不符合本集團或公眾股東最佳利益的行動。

於[編纂]完成時，控股股東將擁有已發行股份的[編纂]。因此控股股東將對本集團的經營及業務策略有重大影響力，且可能有能力要求本公司按照彼等的意願開展公司活動。

風 險 因 素

控股股東的利益未必總會與其他股東的最佳利益一致。倘任何控股股東的利益與其他股東的利息相衝突，或倘任何控股股東選擇促使本集團的業務尋求與其他股東利益相衝突的策略目標，本公司或該等其他股東可能會因此受到不利影響。

股份在 GEM 的流通量可能有限及股份價格可能出現波動，因而導致於 [編纂] 中購買股份的 [編纂] 蒙受重大損失

[編纂] 完成前，股份尚未於公開市場買賣。[編纂] 未必是股份日後在 GEM 買賣的價格指標。[編纂] 乃由本公司與 [編纂] (為其本身及代表 [編纂]) 磋商釐定，或會於 [編纂] 後與股份的市價不同。概不保證 [編纂] 後股份會形成交投活躍且流動的公開市場，或倘形成該市場，亦無法保證該市場可於 [編纂] 後維持任何一段時間。股份的市價及成交量可能因(其中包括)以下因素而大幅且急劇波動，其中部分因素超出本公司的控制範圍：

- 本集團的經營業績變化；
- 證券分析師對本集團財務表現的分析出現變動；
- 本集團宣佈重大收購、出售、策略聯盟或合營企業；
- 本集團關鍵人士加入或離職；
- 股份的市價及成交量波動；
- 本集團牽涉訴訟；
- GEM 的發展；
- 香港整體經濟及股市狀況。

所有該等因素均可能導致股份市價及／或成交量大幅波動。概不保證不會出現該等變動。

本集團可能需要額外資金以供日後增長之用，而股東權益可能因募集額外股權資金而被攤薄

本集團日後可能面臨通過收購擴充本集團業務的機會。在該等情形下，可能有必要於 [編纂] 後增發證券，以籌集所需資金把握該等發展機遇。倘額外資金乃通過將來於 [編纂] 後向新增及／或現有股東發行新股本證券而籌集，該等新股份的定價可能會較當時市價

風險因素

有所折讓。倘現有股東未獲機會參與，則彼等於本公司的股權將不可避免地遭受攤薄。此外，倘本集團未能動用額外資金產生預期盈利，則可能會對本集團的財務業績造成不利影響，繼而對股份的市價造成壓力。即使通過債務融資籌集得額外資金，任何額外債務融資可能不僅會令利息開支增加以及資本負債比率上升，亦可能包括有關股息、日後集資活動及其他財務及營運事宜的限制性契諾。

與本文件及其他來源所載陳述有關的風險

本文件所載若干統計數據及事實來自各種不同的政府官方來源或其他來源，且未經獨立核實

本文件載有摘錄自官方政府資料來源及刊物或其他資料來源的若干統計數字及事實。儘管本集團相信依賴有關統計數字及事實屬審慎之舉，惟無法保證該等統計數字及事實並不存在誤差或錯誤。

來自該等資料來源的統計數字及事實未經本集團、董事、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]或彼等各自的任何董事、聯屬人士、顧問或參與[編纂]的任何其他人士獨立核實，且概不對該等統計數字及事實的準確性及完整性發表任何聲明。由於收集方式可能存在瑕疵或無效，或已公佈的資料與市場慣例存在差異及其他問題，本文件所提述或載列的來自官方政府刊物的統計數字可能並不準確，或可能無法與為其他經濟體編撰的統計數字進行對比，因此不應加以依賴。此外，無法保證其陳述或編撰的依據或準確程度與其他地方的有關統計數字及事實相同。在各種情況下，[編纂]均應考慮彼等對有關統計數字或事實的重視程度。

本文件所載的前瞻性陳述受限於多種風險及不確定因素

本文件載有若干「前瞻性」陳述及資料，並使用「期望」、「相信」、「會」、「預期」、「估計」、「擬」、「或會」、「計劃」、「尋求」、「應當」、「將會」、「可能會」等前瞻性術語或類似詞語。該等陳述包括(其中包括)對本集團發展策略的討論及對日後經營、流動資金及資本來源的預期。股份[編纂]務請注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，且任何或全部假設可能被證實為不準確，因此基於該等假設的前瞻性陳述亦可能有誤。有關不確定因素包括但不限於本節所述者，其中多項並非本集團所能控制。鑒於該等及其他不確定因

風 險 因 素

素，本文件內的前瞻性陳述不應被視作本集團會實現計劃或目標的聲明，[編纂]不應過度依賴該等前瞻性陳述。無論是否由於新資料、未來事件或其他原因，本公司均無責任公開更新前瞻性陳述或發佈其任何修改。有關進一步詳情，請參閱本文件「前瞻性陳述」一節。

閣下務須特別留意，有關本集團、本集團所屬的行業或[編纂]的報刊文章、媒體報導及／或研究分析報告所載的任何資料，均不應予以任何依賴

可能存在有關我們、本集團所屬的行業或[編纂]的報章文章、媒體報導及／或研究分析報告，該等內容可能包括本文件內未出現的有關本集團的若干財務資料、財務預測及其他資料。本公司並無授權於報章、媒體或研究分析報告披露任何有關資料。我們概不就任何該等報章文章、媒體報導或研究分析報告，或任何有關資料或刊物的準確性或完整性或可靠性承擔任何責任。刊登於本文件以外的刊物中的任何資料如有與本文件中所載資料不符或衝突，本公司概不負責。因此，有意[編纂]不應依賴任何有關資料。於作出是否[編纂]股份的決定時，閣下應僅依賴本文件所載的財務、經營及其他資料。